

信用等级公告

联合[2012] 975 号

联合资信评估有限公司通过对河北省新合作控股集团有限公司 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

河北省新合作控股集团有限公司
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
二零一二年十一月八日



河北省新合作控股集团有限公司

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: 3 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: 偿还银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2012 年 11 月 8 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.76	2.97	4.89	3.19
资产总额(亿元)	17.90	28.88	34.27	37.48
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	7.54	17.04	18.89	19.26
短期债务(亿元)	4.84	3.33	4.37	5.79
全部债务(亿元)	5.42	4.29	5.22	11.59
主营业务收入(亿元)	33.70	37.37	43.19	26.35
利润总额(亿元)	0.90	1.05	1.29	0.52
EBITDA(亿元)	1.31	1.53	1.90	--
经营性净现金流(亿元)	-0.84	1.25	1.33	-6.41
净资产收益率(%)	11.30	3.61	3.32	--
资产负债率(%)	57.89	41.00	44.88	48.61
速动比率(%)	57.04	80.64	97.24	129.80
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.83	4.75	--
经营现金流负债比(%)	-8.58	11.51	9.18	--
现金偿债倍数(倍)	0.59	0.99	1.63	1.06

注: 2012 年三季度财务报表未经审计。

分析师

肖 雪 张 成

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评定, 河北省新合作控股集团有限公司(以下简称“公司”或“新合作集团”)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. 公司作为河北省供销合作总社的全资子公司, 在资源获取、资产注入、政策支持等方面具有显著优势。
2. 公司承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目, 每年均获得一定的政府补贴收入。
3. 公司有息债务负担较轻, 短期偿债能力近年来有所提升。
4. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司利润对投资收益及政府补贴等非经营性收益依赖程度高。
2. 公司经营性净现金流波动较大。

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）与河北省新合作控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与河北省新合作控股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，未因河北省新合作控股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河北省新合作控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、河北省新合作控股集团有限公司 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

河北省新合作控股集团有限公司（以下简称“新合作集团”或“公司”）前身是 2004 年成立的河北省新合作资产运营管理中心，由河北省供销合作总社（以下简称“河北省供销社”或“省社”）出资成立。2008 年 4 月，河北省新合作资产运营管理中心改制为有限责任公司，更名为河北省新合作资产运营管理有限公司，省社以其拥有的截至 2007 年 11 月 30 日资产运营中心的净资产出资，注册资本 7828 万元；同月，增资至 10028 万元。2008 年 10 月，河北省新合作资产运营管理有限公司更名为河北省新合作资产运营集团有限公司，后经多次增资，截至 2011 年底，河北省新合作资产运营管理有限公司注册资本为 25878 万元，由河北省供销合作总社 100%持股。2012 年 2 月，公司名称由“河北省新合作资产运营集团有限公司”更名为“河北省新合作控股集团有限公司”。河北省供销合作总社为公司实际控制人。

公司经营范围：资产的经营、管理及投资；化肥、棉花、纸塑包装物、日用杂品、粮食（原粮）、建材、钢材、木材、水泥的销售；自有房屋租赁、经济信息咨询服务；仓储服务（法律、法规及国务院决定禁止或经审批的除外）。

截至 2011 年底，公司内部设立了“四部一室两中心”，即办公室、人力资源部、投资部、财务部、企业管理部、资金管理中心、资产管理中心。截至 2011 年底，公司纳入合并报表范围的子公司 16 家。（详见附件 2）

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 34.27 亿元，所有者权益 14.53 亿元，少数股东权益 4.36 亿元；2011 年公司实现主营业务收入 43.19 亿元，利润总额 1.29 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额 37.48 亿元，所有者权益 14.70 亿元，少数股东权益 4.56 亿元；2012 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 26.35 亿元，利润总额 0.52 亿元。

公司注册地址：河北省石家庄市建设南大

街 21 号付一号。法定代表人：夏永利。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册短期融资券 5.8 亿元人民币，预计分两期发行，2013 年计划发行第一期短期融资券 3 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券中的 1.1 亿元用于置换银行贷款，1.9 亿元用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

农业是国民经济中不可或缺的重要基础行业，国家对“三农”行业的支持为公司发展提供了良好的外部环境。

公司作为河北省农资流通行业的龙头，法人治理结构较完善，管理制度规范。在河北省农业生产资料（尤其是化肥）、盐产品、棉花的流通市场上占有绝对优势，网络建设完善。公司还承担着河北省化肥、农药和食盐储备任务及新网工程建设等政策性项目，每年获得一定的财政补贴收入，成为公司利润的重要来源。

目前公司资产以流动资产为主，整体资产质量良好。所有者权益稳定性良好；负债构成以流动负债为主，负债水平较低。公司经营状况良好，主营业务收入呈增长态势；投资收益和补贴收入稳定增长，且对公司利润总额贡献大。公司整体盈利能力较弱。长短期偿债能力适宜。

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。

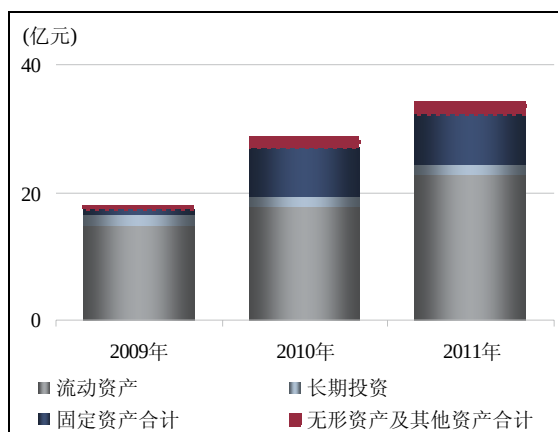
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009 年~2011 年，公司资产总额增长较快，年均复合增长 38.38%，主要由于 2010 年

公司新增 11 家子公司纳入合并报表范围，导致流动资产和固定资产大幅增长。近三年公司资产构成变化不大，以流动资产为主（见图 1），资产构成符合公司所属行业特点。截至 2011 年底，公司资产总额 34.27 亿元，其中流动资产合计占 66.44%，长期投资净额占 4.56%，固定资产合计占 23.20%，无形资产及其他资产合计占 5.80%。

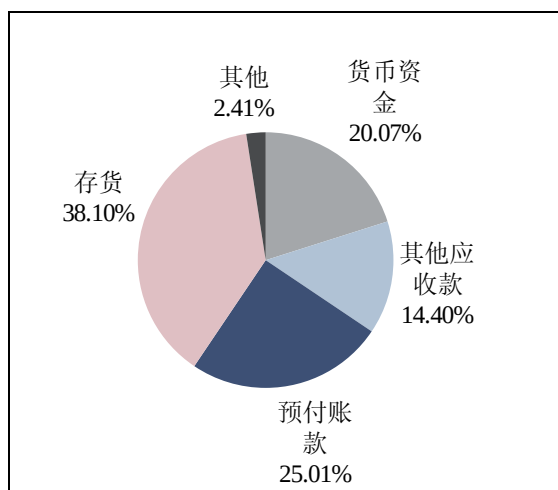
图 1 近三年公司资产构成情况



资料来源：公司提供

2009 年~2011 年，公司流动资产年均复合增长 23.74%，2011 年底为 22.77 亿元，较上年增长 18.66%。主要以存货、预付账款、货币资金和其他应收款为主（见图 2）。

图 2 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司货币资金 4.57 亿元，较上年大幅增长 89.00%，主要以银行存款为

主，占 97.07%。

截至 2011 年底，公司应收账款净额为 0.21 亿元，规模小。从账龄上看，1 年以内的占 75.63%，1~3 年的占 18.28%，3 年以上的占 6.09%，账龄较短。

截至 2011 年底，公司其他应收款余额 3.30 亿元。从账龄上看，1 年以内的占 85.68%，1~3 年的占 13.58%，3 年以上的占 0.74%，账龄较短。2011 年底公司对其他应收款提取 0.02 亿元坏账准备。

表 1 公司 2011 年底其他应收款前 5 名

序号	单位	金额 (万元)	占其他应收款总 额比例 (%)	款项 性质
1	河北好日子商业股份有限公司	1968.00	6.00	往来款
2	沧州市财政局	620.00	1.89	补贴款
3	新疆农场	434.00	1.32	承包费
4	肥乡县财政局预算外代管资金	402.00	1.23	代管资金
5	石家庄市金丰土地开发整理有限公司	328.00	1.00	拆迁押金
合计		3752.00	11.44	

资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司预付账款 5.69 亿元，较上年底增长 95.96%，主要是由于采购规模扩大及冬季化肥储备导致采购预付款增加所致。其中账龄在 1 年以内的占 80.16%，1~3 年的占 17.97%，3 年以上的占 1.87%。

截至 2011 年底，公司存货余额为 8.68 亿元，主要为库存商品（占 69.49%）和开发成本（占 27.87%），其中 2011 年存货较上年下降 4.00%，主要系房地产开发成本结转所致。公司库存商品占比高，主要由于公司承担国家重要物资储备任务，按国家指令对化肥、棉花、盐等物资进行调拨和储备；开发成本主要为房地产开发成本。公司未对库存商品计提跌价准备，主要系食盐无需计提减值，农资产品直接从厂家调拨、企业无库存，而棉花占比极小，对公司基本无影响。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 37.48

亿元，其中流动资产合计占 65.84%，长期投资净额占 5.20%，固定资产合计占 23.03%，无形资产及其他资产合计占 5.93%。与 2011 年底相比，流动资产占比略有下降，主要系货币资金较 2011 年底减少所致。截至 2012 年 9 月底，公司其他应收款 5.95 亿元，较 2011 年底增长 81.36%，主要系与其他企业的往来款增加。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中，存货、货币资金及预付账款占比大，公司整体资产质量良好，资产流动性较好。

2. 现金流分析与预测

从经营活动看，2009 年~2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入均分别呈上升趋势，年均复合增长率分别为 13.51% 和 13.83%，略高于主营业务收入增长速度，2011 年分别为 44.71 亿元和 45.16 亿元；购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出均分别呈波动趋势，2011 年分别为 42.05 亿元和 43.83 亿元。2009 年~2011 年，经营活动产生的现金流量净额分别为 -0.84 亿元、1.32 亿元和 1.33 亿元。

从收入实现质量指标看，2009 年~2011 年，公司现金收入比略有波动，2011 年为 103.53%，收入实现质量一般。

从投资活动看，2009 年~2011 年，公司投资活动现金流入分别为 0.53 亿元、0.05 亿元和 0.10 亿元；公司投资活动现金流出分别为 0.94 亿元、0.12 亿元和 0.52 亿元，规模较小；近三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -0.41 亿元、-0.07 亿元和 -0.42 亿元。从筹资活动前现金流量净额看，2009 年~2011 年分别为 -1.25 亿元、1.25 亿元和 0.91 亿元，目前公司经营活动产生的现金流净额能够满足投资活动所需资金。

从筹资活动看，2009 年~2011 年，公司筹资活动现金流入分别为 6.48 亿元、5.94 亿元和 5.94 亿元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出分别为 5.57 亿元、6.43 亿元和 4.70 亿元，主要是偿还债务所支付的现金；2011 年

公司筹资活动产生的现金流量净额为 1.24 亿元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额 -6.41 亿元，主要系公司购进化肥、农药、盐等支付的货币资金增加且农资产品回款多在 4 季度；公司支付其他与经营活动有关的现金 4.68 亿元，主要为省社商贸学校改造支出将近 3 个亿，以及其他的部分往来款等。同期，公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 -0.87 亿元和 5.69 亿元。

总体看，公司经营性净现金流有所波动，收入实现质量一般，投资活动活动现金流出规模较小，目前经营活动产生的现金流净额能够满足投资活动所需资金。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009 年~2011 年，公司流动比率和速动比率呈波动态势，2011 年底分别为 157.10% 和 97.24%，2012 年 9 月底分别为 200.80% 和 129.80%，指标较好。近三年公司经营现金流动负债比分别为 -8.58%、11.51% 和 9.18%。总体看，公司短期偿债能力尚可。

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 3 亿元，是 2012 年 9 月底短期债务的 51.80%，全部债务的 25.88%，对公司现有债务规模影响大。

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 48.61% 和 37.57%。以 2012 年 9 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 52.42% 和 43.10%，公司债务负担加重。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 3.19 亿元，为本次短期融资券发行额度的 1.06 倍。

2009 年~2011 年公司经营活动现金流入量分别为 34.85 亿元、36.48 亿元、45.16 亿元，是本期

短期融资券发行额度的11.62倍、12.16倍、15.05倍；公司经营活动现金流量净额分别为-0.84亿元、1.32亿元、1.33亿元，是本期短期融资券发行额度的-0.28倍、0.44倍和0.44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较强。

截至 2011 年底，公司无对外担保。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得银行综合授信额度为 9.03 亿元，其中尚未使用的额度为 3.60 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

六、结论

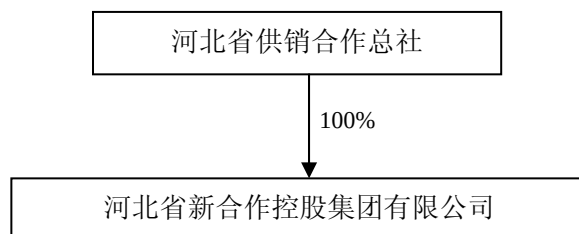
公司作为河北省农资流通行业的龙头，在河北省农业生产资料（尤其是化肥）、盐产品、棉花的流通市场上占有绝对优势，每年获得一定的财政补贴收入，成为公司利润的重要来源。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中，存货、货币资金及预付账款占比大，公司整体资产质量良好，资产流动性较好。短期偿债能力尚可。经营活动净现金流有所波动。

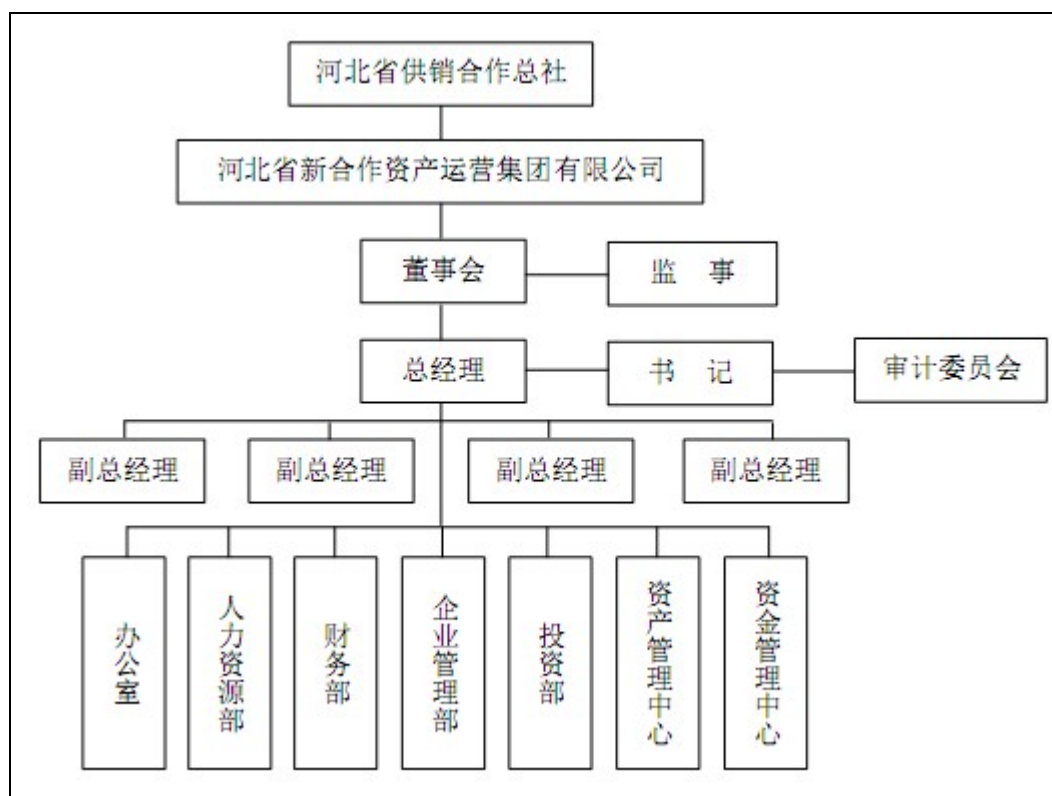
本期短期融资券的发行对公司目前债务规模影响大，但经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 截至 2011 年底公司纳入合并报表范围子公司基本情况

序号	公司名称	实收资本 (万元)	投资金额 (万元)	持股比例	主营业务
1	河北省惠农投资有限责任公司	3000	3000	100%	投资
2	河北省新合作农副土特产品展示交易中心	300	300	100%	农产品交易
3	河北新合作保险代理有限公司	100	51	51%	保险代理
4	河北省新合作棉花有限责任公司	1000	505	50.5%	棉花
5	河北省新合作投资担保有限公司	10000	9000	90%	融资性担保业务
6	河北省农业生产资料有限公司	5000	1675	33.5%	农业生产资料销售
7	河北省盐业专营集团公司	5170	5170	100%	盐类销售
8	河北北方大厦	1300	1300	100%	酒店服务
9	河北省供销合作总社金桥宾馆	237	237	100%	酒店服务
10	河北供销印刷厂	436	436	100%	印刷
11	河北食用菌研究所	269	269	100%	食用菌研究
12	河北省棉麻总公司	1525	1525	100%	棉花及副产品
13	河北省棉麻总公司正定公司	506	506	100%	棉花及副产品
14	河北省棉麻总公司秦皇岛公司	511	511	100%	棉花及副产品
15	河北新合作房地产开发有限公司	1000	1000	100%	房地产开发
16	河北绿帆农产品贸易有限公司	200	200	90%	农产品批发零售

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
流动资产					
货币资金	17245.06	24171.81	45684.02	62.76	29845.40
短期投资	100.00	2930.00	2112.00	359.57	1072.00
应收票据	293.12	2638.27	1139.77	97.19	1030.54
应收股利					
应收利息					
应收账款	843.10	1849.19	2117.61	58.48	4087.92
其他应收款	13956.84	24600.84	32789.71	53.28	59467.51
预付账款	23263.60	29061.28	56949.38	56.46	63784.53
应收补贴款					
应收出口退税					
存货	92980.11	90366.13	86753.45	-3.41	87256.92
待摊费用	0.54	97.99	31.57	666.92	0.00
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	0.00	2334.62	92.15	--	234.16
流动资产合计	148682.36	178050.14	227669.65	23.74	246778.99
长期投资					
长期股权投资	16854.19	14588.37	15630.70	-3.70	19475.70
长期债权投资					
合并价差					
长期投资净额	16854.19	14588.37	15630.70	-3.70	19475.70
固定资产					
固定资产净额	8416.57	74528.97	76306.09	201.10	81818.03
工程物资					
在建工程	282.80	2493.28	3181.58	235.41	4495.39
固定资产清理					13.36
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	8699.37	77112.41	79487.68	202.28	86326.78
无形资产及其他资产					
无形资产	4704.88	18907.23	19494.80	103.56	21057.26
长期待摊费用（递延资产）	0.00	130.85	389.86	--	1162.52
其他长期资产	20.00	39.92	20.00		20.00
无形资产及其他资产合计	4724.88	19078.00	19904.66	105.58	22239.79
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	178960.80	288828.92	342692.70	38.38	374821.26

附件 3-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
流动负债					
短期借款	39517.00	22904.59	39719.59	0.26	46250.00
应付票据	8855.00	10390.37	4016.25	-32.65	11666.26
应付账款	3420.48	6440.65	7352.65	46.62	2872.22
预收账款	23523.02	29027.87	41598.24	32.98	32615.82
代销商品款					
应付工资	312.49	860.87	602.44	38.85	832.27
应付福利费	167.29	418.26	233.43	18.13	0.00
应付股利					
应交税金	-566.43	131.90	804.20	--	92.11
其他应交款	-1.02	-24.17	-0.97	-2.38	0.00
其他应付款	20931.05	35153.20	48819.57	52.72	23639.38
预提费用	0.00	1999.61	0.00	--	0.00
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债					
其他流动负债	1495.68	1427.32	1774.10	8.91	4931.55
流动负债合计	97654.55	108730.49	144919.49	21.82	122899.61
长期负债					
长期借款	5800.00	9600.00	8500.00	21.06	8000.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	--	50000.00
长期应付款					
专项应付款					
住房周转金					
其他长期负债	148.13	85.00	390.00	62.26	1308.00
长期负债合计	5948.13	9685.00	8890.00	22.25	59308.00
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	103602.68	118415.49	153809.49	21.84	182207.61
少数股东权益	33443.35	37060.24	43632.54	14.22	45615.96
所有者权益					
实收资本	11352.70	18352.70	25952.70	51.20	25952.70
资本公积	7055.51	86689.97	87093.68	251.34	87093.68
专项储备	104.58	0.00	0.00	-100.00	0.00
盈余公积	0.00	213.06	694.98	--	694.98
未确认的投资损失					
未分配利润	23401.98	28097.46	31509.30	16.04	33256.33
外币报表折算差额					
所有者权益合计	41914.77	133353.19	145250.67	86.16	146997.70
负债及所有者权益合计	178960.80	288828.92	342692.70	38.38	374821.26

附件 4 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、主营业务收入	337031.37	373746.54	431854.75	13.20	263495.96
减：主营业务成本	320628.38	354361.13	405363.66	12.44	248734.89
主营业务税金及附加	2199.61	1796.62	1974.45	-5.26	311.71
二、主营业务利润	14203.37	17588.80	24516.64	31.38	14449.35
加：其他业务利润	458.61	289.65	586.77	13.11	41.56
减：存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	--	0.00
营业费用	5018.64	5049.54	7381.72	21.28	3317.00
管理费用	3437.69	5660.71	9647.56	67.52	7020.01
财务费用	2552.02	3219.56	3410.12	15.60	4236.09
其他	0.00	0.00	0.00	--	0.00
三、营业利润	3653.63	3948.63	4664.02	12.98	-82.19
加：投资收益	3569.35	2323.88	4499.71	12.28	3381.18
补贴收入	1959.00	2706.34	3137.45	26.55	55.54
营业外收入	301.54	1791.08	1028.34	84.67	1846.25
其他	0.00	0.00	0.00	--	0.00
减：营业外支出	488.37	286.52	477.46	-1.12	39.06
其他支出					
加：以前年度调整					
四、利润总额	8995.15	10483.40	12852.06	19.53	5161.73
减：所得税	878.52	1667.63	2095.03	54.43	1431.29
减：少数股东损益	3382.27	4006.81	5937.80	32.50	1983.41
加：未确认的投资损失					
五、净利润	4734.36	4808.96	4819.23	0.89	1747.03

附件 5-1 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 1-9 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	347002.09	363447.36	447111.95	13.51	288090.40
收到的租金					
收到的税费返还					55.54
收到的其他与经营活动有关的现金	1489.38	1369.08	4470.79	73.26	5270.62
现金流入小计	348491.46	364816.44	451582.74	13.83	293416.56
购买商品、接受劳务支付的现金	350127.36	344149.87	420526.33	9.59	300011.69
支付给职工以及为职工支付的现金	2498.58	2848.98	4113.15	28.30	10008.81
支付的各项税费	4084.42	3563.09	4151.78	0.82	680.31
支付的其他与经营活动有关的现金	162.42	1740.35	9492.94	664.51	46841.64
现金流出小计	356872.78	351649.53	438284.20	10.82	357542.46
经营活动产生的现金流量净额	-8381.32	12514.15	13298.54	--	-64125.90
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	5300.00	530.00	1042.34	-55.65	0.00
取得投资收益所收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金					
收到的其他与投资活动有关的现金					
现金流入小计	5300.00	530.00	1042.34	-55.65	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1940.61	1022.82	3471.78	33.75	5856.13
投资所支付的现金	7478.33	160.00	1728.80	-51.92	2805.00
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	9418.94	1182.82	5200.58	-25.69	8661.13
投资活动产生的现金流量净额	-4118.94	-652.82	-4158.24	0.48	-8661.13
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	0.00	7000.00	7600.00	--	0.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	64770.00	52380.00	51775.50	-10.59	56948.41
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	64770.00	59380.00	59375.50	-4.25	56948.41
偿还债务所支付的现金	52883.00	60697.00	42668.00	-10.18	0.00
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2802.15	3617.58	4335.58	24.39	0.00
融资租赁所支付的现金					
减少注册资本所支付的现金					
支付的其他与筹资活动有关的现金					
现金流出小计	55685.15	64314.58	47003.58	-8.13	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	9084.85	-4934.58	12371.92	16.70	56948.41
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-3415.42	7579.51	21512.22	--	-15838.63

附件 5-2 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 (%)
将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4734.36	4808.96	4819.23	0.89
加：少数股东损益	3382.27	4006.81	5937.80	32.50
减：未确认的投资损失				
加：计提的资产减值准备				
加：计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	616.89	777.42	1927.56	76.77
无形资产摊销	54.42	69.57	184.96	84.36
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)	28.42	-629.52	78.14	65.83
待摊费用减少(减:增加)	-0.11	-73.67	-66.42	2371.08
预提费用增加(减:减少)	0.00	0.00	-1999.61	--
固定资产报废损失				
财务费用	3415.04	4007.19	3989.28	8.08
投资损失(减:收益)	-3569.35	-2323.88	-4499.71	12.28
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-17695.92	2613.98	3612.69	--
经营性应收项目的减少(减:增加)	-1940.75	-19575.68	-19712.60	218.70
经营性应付项目的增加(减:减少)	2593.40	18832.97	19027.23	170.86
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	-8381.32	12514.15	13298.54	--

附件 6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	192.51	132.92	111.52	--
存货周转次数(次)	3.81	3.87	4.58	--
总资产周转次数(次)	2.05	1.60	1.37	--
现金收入比(%)	102.96	97.24	103.53	109.33
盈利能力				
主营业务利润率(%)	4.21	4.71	5.68	5.48
总资本收益率(%)	6.29	4.13	3.65	--
净资产收益率(%)	11.30	3.61	3.32	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.15	5.33	4.31	23.14
全部债务资本化比率(%)	41.82	20.11	21.66	37.57
资产负债率(%)	57.89	41.00	44.88	48.61
偿债能力				
流动比率(%)	152.25	163.75	157.10	200.80
速动比率(%)	57.04	80.64	97.24	129.80
经营现金流动负债比(%)	-8.58	11.51	9.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.83	4.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.14	2.80	2.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	0.29	0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.66	3.12	2.29	--
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)	11.62	12.16	15.05	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.28	0.44	0.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.42	0.42	0.30	--
现金偿债倍数(倍)	0.59	0.99	1.63	1.06

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 7 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	
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 8 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 河北省新合作控股集团有限公司 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。

河北省新合作控股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。河北省新合作控股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河北省新合作控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现河北省新合作控股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。

如河北省新合作控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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河北省新合作控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

