

信用等级公告

联合[2014] 219 号

联合资信评估有限公司通过对北京二商集团有限责任公司
2014 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

北京二商集团有限责任公司
2014 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
二零一四年三月二十一日



北京二商集团有限责任公司

2014 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: 6 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: 补充营运资金; 偿还银行借款

评级时间: 2014 年 3 月 21 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	13.84	15.71	14.94	16.22
资产总额(亿元)	92.90	105.15	107.10	118.02
所有者权益(亿元)	34.21	40.75	42.98	44.84
短期债务(亿元)	20.23	20.87	25.97	35.55
全部债务(亿元)	23.75	24.38	27.48	37.43
营业收入(亿元)	131.39	161.00	181.04	157.62
利润总额(亿元)	1.92	2.36	3.84	2.12
EBITDA(亿元)	4.92	5.74	8.45	--
经营性净现金流(亿元)	-3.33	-1.12	-0.93	0.80
净资产收益率(%)	4.24	4.41	6.56	--
资产负债率(%)	63.18	61.25	59.87	62.01
速动比率(%)	64.76	67.93	68.62	73.88
EBITDA 利息倍数(倍)	3.45	3.12	5.69	--
经营现金流动负债比(%)	-6.46	-1.96	-1.60	--
现金偿债倍数(倍)	2.31	2.62	2.49	2.70

注: 1. 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

2. 公司发行的短期融资券已计入短期债务指标。

分析师

车飞 王晴

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, 北京二商集团有限责任公司 (以下简称“公司”或“二商集团”) 拟发行的 2014 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状况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很低。

优势

1. 公司长期承担中央机关及重要会议活动等食品供应保障工作, 同时担任中央和北京市两级政府重要食品的储备任务, 政府支持力度大。
2. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入规模大, 对本期短期融资券的偿还能力强。

关注

1. 政府限制三公消费、中央军委“禁酒令”等因素对公司高端食品营销产生一定不利影响。
2. 公司期间费用控制能力有待提升, 2012 年公司投资收益等非经常性损益对利润水平的影响大。
3. 由于往来款、科研经费等付现费用的增加, 公司经营活动现金流出规模大, 经营性现金流净额存在波动性。

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）与北京二商集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京二商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，未因北京二商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北京二商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、北京二商集团有限责任公司 2014 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

北京二商集团有限责任公司（以下简称“公司”或“二商集团”）前身是北京市第二商业局，1993年北京市第二商业局改制为企业集团，名称为北京食品工贸集团总公司，企业性质为全民所有制，1997年10月经北京市政府批准将名称改为北京二商集团有限责任公司，企业性质为国有独资公司。2006年8月，经北京市国资委批准，将中国海洋置业公司无偿划转给北京二商集团有限责任公司，成为二商集团出资的全资子公司。2007年4月17日，经北京市国资委批准，将北京市水产总公司无偿划转给北京二商集团有限责任公司，成为二商集团出资的全资子公司。公司为国有独资企业，北京市国有资本经营管理中心持有公司100%股权，为公司的控股股东。北京市国有资本经营管理中心由北京市国资委100%控股。北京市国资委为公司的实际控制人。截至2013年9月底，公司注册资本85897万元。

公司经营范围：授权经营管理国有资产；制造、加工食品、机械设备；房地产开发；销售商品房；物业管理；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；购销食品、饮料、食品添加剂、百货、五金交电、日用杂品、器械设备、建筑材料、装饰材料；零售烟；中西餐；机械设备维修；货物仓储服务；经济信息咨询；自营和代理内销商品范围商品的进出口。

截至2013年9月，公司纳入合并范围的二级子公司32家；目前下设战略投资委员会、预算管理委员会、绩效薪酬管理委员会及审计委员会4个委员会及办公室、财务部、投资发展部、审计部、食品产业部、企管部、市场开发部、法律事务部、科技信息部、安全保卫部、人力资源开发与管理部、统战部、宣传部、团委（青年工作部）、纪检监察部、工会、老干部工作部、基建房地产开发部、政策研究室等19个职能部门；截至2012年底，公司在职员工数量10801人。

截至2012年底，公司（合并）资产总计107.10亿元，所有者权益合计42.98亿元（其中包含少数股东权益5.36亿元）；2012年，公司实现营业收入181.04亿元，利润总额3.84亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总计118.02亿元，所有者权益合计44.84亿元（其中包含少数股东权益6.10亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入157.62亿元，利润总额2.12亿元。

公司注册地址：北京市西城区槐柏树街2号；法定代表人：孙杰。

二、本期短期融资券概况

公司于2014年注册总金额为10亿元的短期融资券，2014年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）发行额度为6亿元，期限为365天，偿还方式为到期一次性还本付息。募集资金中，3亿元将用于补充营运资金，另外3亿元用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以食品制造及肉类加工、现代物流、现代分销与专业市场为主导产业，以食品科技、教育、信息、物业经营为支撑的大型食品产业集团。公司规模位居首都国企食品产业的第一位，并加快从区域性企业向全国知名企业的转型发展。

公司长期以来担任在京党、政、军、国家机关、驻华使领馆以及党和国家在京召开的重要会议、举行重大活动的食品供应服务保障工作，同时担负中央和北京市两级政府重要食品的储备职能，战略地位显著，获得政府的大力支持。2010~2012年公司分别获得政府补贴1.10亿元、1.29亿元、1.41亿元。

近年来公司经营状况良好，收入规模持续增长，盈利能力保持基本稳定。2010~2012年，

公司主营业务收入年均复合增长率 17.66%，2012 年公司主营业务收入 178.61 亿元；近三年，公司整体盈利能力逐步提升，分别为 9.17%、9.47%及 9.78%。其中公司食糖经销业务始终保持北京地区优势地位；2013 年以来，酒类产品特别是高端白酒方面，受到一系列政策的影响，业务规模增速放缓，盈利能力有所下滑；肉类屠宰产业主题大红门公司以其长期以来的生产规模及稳定的供销渠道，2012 年收入水平增长明显，保持其北京地区强势的市场地位；公司物流业务正酝酿新一轮的内部整合，有望提升整个公司供销体系的运行效率；随着优质资产的整合，公司形成了围绕“二商股份”等公司为经营主体的食品制造产业，主要产品“王致和”腐乳及“六必居”酱菜保持基本稳定的收入贡献，随着“二商股份”上市进程的推进，融资渠道有望进一步打开，经营资金的注入有望使得公司食品制造产业竞争力进一步增强。

公司高级管理人员学历较高，具有丰富的同行业从业经验，公司人员结构合理，基本符合行业特点。公司法人治理结构完善合理，并根据自身情况制定并实施了较为全面的管理制度，管理水平较高。

公司现金资产充裕，资产质量良好；债务负担合理，但债务结构有待调整；收入规模稳步增长，但投资收益等非经常性损益对利润水平贡献大，整体盈利能力一般。公司整体偿债能力强。

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

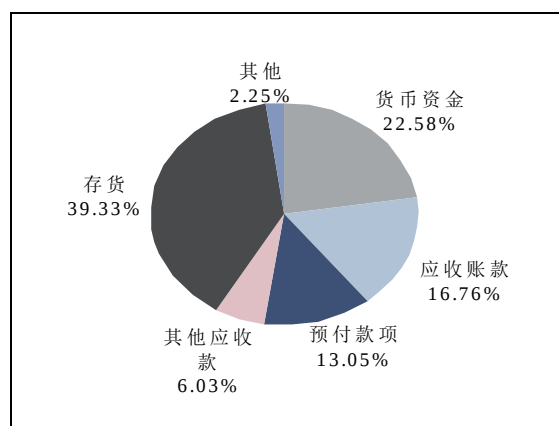
1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长 7.37%。截至 2012 年底，公司资产总额 107.10 亿元，其中流动资产合计占 61.72%，非流动资产合计占 38.28%，且近年来流动资产比重呈上升趋势。公司资产以流动资

产为主，符合行业特点。

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 14.39%；截至 2012 年底，公司流动资产合计 66.10 亿元，同比增长 9.50%，其中货币资金占 22.58%、应收账款占 16.76%、存货占 39.33%。

图 1 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长率为 3.86%。截至 2012 年底，公司货币资金 14.93 亿元，其中银行存款占 94.22%，公司货币资金较为充足。

2010~2012 年，公司应收账款稳步增长，年均增长 26.03%。截至 2012 年底，公司应收账款余额为 11.08 亿元，占流动资产的 16.76%，主要是子公司销售往来款。从账龄上看，1 年以内的占 85.79%，1~3 年的占 3.99%，3 年以上的占 10.23%，应收账款账龄短。2012 年底公司应收账款前 5 名合计 1.29 亿元，集中度较低。2012 年底公司对应收账款提取坏账准备 0.79 亿元，计提比例为 6.65%。

表 1 2012 年底公司应收账款前五名

(单位：万元)

集团单位名称	客户名称	金额
糖业公司	北京盛世大典酒业有限公司	3628.50
糖业公司	玛氏食品(中国)有限公司	3150.83
糖业公司	物美合计	2345.88
海洋置业	兴丰房地产	1990.70
东方友谊	骏德名酿(北京)商贸	1798.80
合计		12914.71

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司预付款项略有波动，

2011 年同比增加 1.82 亿元，并在 2012 年同比减少 1.70 亿元。

2010~2012 年，公司其他应收款有所波动，年均复合增长 0.80%。截至 2012 年底，公司其他应收款为 3.99 亿元；从账龄看，账龄在 1 年以内的占 45.73%，1~3 年的占 8.64%，3 年以上的占 45.63%，部分款项账龄较长，其中，公司对账龄在 3 年以上的其他应收款计提坏账准备 1.75 亿元，坏账计提比例为 97.07%，其他应收款计提较充分。

表 2 2012 年底公司其他应收款前五名

(单位: 万元)

集团单位名称	客户名称	金额
集团本部	中大易通	7000.00
海洋置业	北京中雅房地产开发有限公司	2537.18
二商大红门	土地开发费(食品公司)	2348.24
糖业公司	北京华商储备商品交易所合计	1276.03
二商大红门	养殖厂	830.77
合计		13992.22

资料来源: 公司提供

2010~2012 年，公司存货逐年增长，年均复合增长 23.10%。截至 2012 年底公司存货余额 26.00 亿元，其中库存商品(产成品)占 85.60%，主要为贸易经销业务的商品。截至 2012 年底，公司存货跌价准备 0.11 亿元，计提比例 0.4%。

截至 2013 年 9 月底，公司合并资产总额 118.02 亿元，较 2012 年底增长 10.19%，主要源于流动资产中应收账款和预付款项的增加。公司资产构成中流动资产占比继续上升至 63.81%。

从经营效率来看，2010~2012 年，销售债权周转次数有所下滑，三年分别为 18.84 次、19.21 次及 17.35 次；近三年存货周转次数呈现同样波动的趋势，三年分别为 6.87 次、7.43 次及 6.78 次；随着营业收入逐年稳步提升，公司总资产周转次数逐年提升，三年加权平均值为 1.62 次，2012 年为 1.71 次。总体看，公司经营性资产周转较快，经营效率较高。

总体看，公司资产以流动资产为主，且其占比近两年来持续上升。流动资产中，货币资

金充足，应收账款账龄短，存货持续增长。总体看，公司资产流动性较强，整体资产质量良好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量、流出量均持续增长，年均复合增长率分别为 19.10%、18.13%，2012 年分别为 227.96 亿元、228.89 亿元。2010~2012 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长 19.14%，2012 年为 207.86 亿元；购买商品、接受劳务支付的现金年均复合增长 17.47%，2012 年为 185.48 亿元；由于往来款、科研经费等付现费用的增加，支付其他与经营活动有关现金近三年呈持续上升态势。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额表现为净流出，但净流出规模逐年下降，2012 年为 -0.93 亿元。总体看，公司经营活动的现金流入、流出规模均持续扩张，经营活动获取现金的能力较好。

从收入实现质量指标看，2010~2012 年，公司现金收入比波动上升，三年平均值为 114.25%，2012 年为 114.81%。公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2010~2012 年，投资活动现金流净额表现为净流出。近三年，公司投资活动现金流入波动增长，年均复合增长率为 27.14%，其中取得投资收益收到的现金 2012 年为 2.63 亿元，主要是处置丰台糖业烟酒有限公司的股权及售卖部分贵州茅台股票(代码: 600519)所获得的收益。2010~2012 年，公司投资活动现金流出量持续增长，主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金，其中投资支付的现金 2012 年为 1.46 亿元，主要是长期股权投资规模扩张所致。

从筹资活动来看，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入持续下降，年均复合下降 10.00%，其中吸收投资收到的现金三年分别为 0.34 亿元、4.46 亿元、2.00 亿元，呈波动上升

趋势，主要为本部及子公司获得政府部门的注资；收到其他与筹资活动有关的现金近三年持续上升，2012年为5.79亿元，系公司发行的短期融资券（“12京二商CP001”，6亿元，1年，票面利率5.27%）。公司近三年筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长2.20%，2012年为18.11亿元。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额持续下降，2012年为1.81亿元。

2013年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额转负为正，为0.80亿元，现金收入比较2012年略有下降，为111.33%。2013年1~9月，公司投资活动产生的现金流量净额为-2.07亿元，主要是取得投资收益收到的现金的减少及投资支付的现金增加所致。2013年1~9月，公司取得借款收到的现金、偿还债务支付的现金分别为31.74亿元、28.38亿元，公司筹资活动现金流量净额为2.57亿元，较2012年底略有增长。

总体看，公司经营活动的现金流量呈波动态势，收入实现质量保持较高水平。近年来公司投资支出逐年增长，但投资活动流入规模呈现波动，公司仍存在一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年公司流动比率和速动比率均呈波动上升趋势，但仍保持在较低水平，三年平均值分别为107.97%和67.74%；截至2012年底，公司流动比率和速动比率分别为113.12%和68.62%，经营现金流动负债比为负值。公司短期偿债能力较强。

截至2013年9月底，公司无对外担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2013年9月底，公司共获银行授信额度人民币104.80亿元，其中未使用授信额度人民币82.89亿元，公司间接融资渠道畅通。总体看，公司融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2013年9月底，公司全部债务及短期债务分别为37.43亿元及35.55亿元，本期短期融资券发行额度为6亿元，分别为2013年9月底全部债务及短期债务的16.03%及16.88%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构将产生一定影响。

截至2013年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为62.01%、45.50%；本期短期融资券发行后，若不考虑其他因素，上述量指标分别提升至63.84%、49.20%，本期短期融资券的发行将加重公司的债务负担，但考虑到募集资金中一部分用于偿还银行借款，实际债务负担应略低于上述预测值。

2010~2012年，公司现金类资产分别是本期短期融资券发行额度的2.31倍、2.62倍、2.49倍；截至2013年9月底，公司现金类资产为16.22亿元，是本期短期融资券发行额度的2.70倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量流入量分别为本期短期融资券额度的26.78倍、34.39倍、37.99倍，对本期短期融资券保障程度强；公司近三年经营活动现金净流量持续为负，但有所好转，随着净流量的进一步改善，有利于提升经营活动现金流净额对本期短期融资券的保障。

总体看，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的偿还能力强。

六、结论

公司作为大型食品类国有企业，产业规模在首都地区国企食品产业中居于首位，旗下众多知名产品在首都地区市场地位突出，公司自成立以来始终承担在京党、政、军、国家机关、驻华使领馆以及当和大行会议活动的食品供应保障工作，同时担负中央和北京市两级政府重

要食品的储备职能，战略地位显著，获得政府的大力支持。公司研发能力强，法人治理结构完善，管理水平较强。

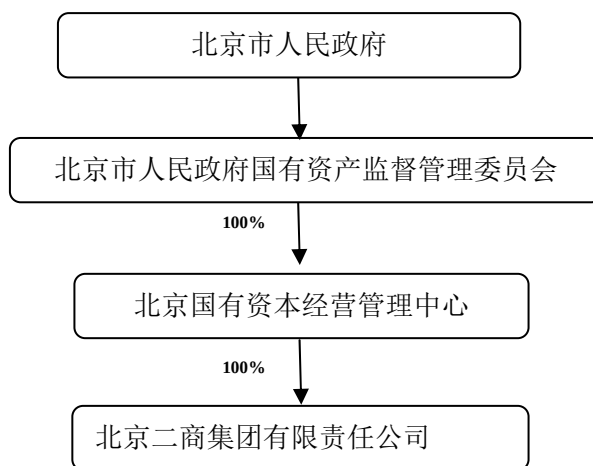
同时，食品行业是国家的基础产业，近年来食品生产企业竞争加剧、食品安全问题频出等因素给食品生产企业运营带来一定压力。

公司现金资产充裕，资产质量良好；债务负担合理，但债务结构有待调整；收入规模稳步增长，但投资收益等非经常性损益对利润水平贡献大，整体盈利能力一般。公司经营活动的现金流量呈现波动，收入实现质量保持较高水平。近年来公司投资支出逐年增长，但投资活动流入规模呈现波动，公司仍存在一定对外融资需求。公司整体偿债能力强。

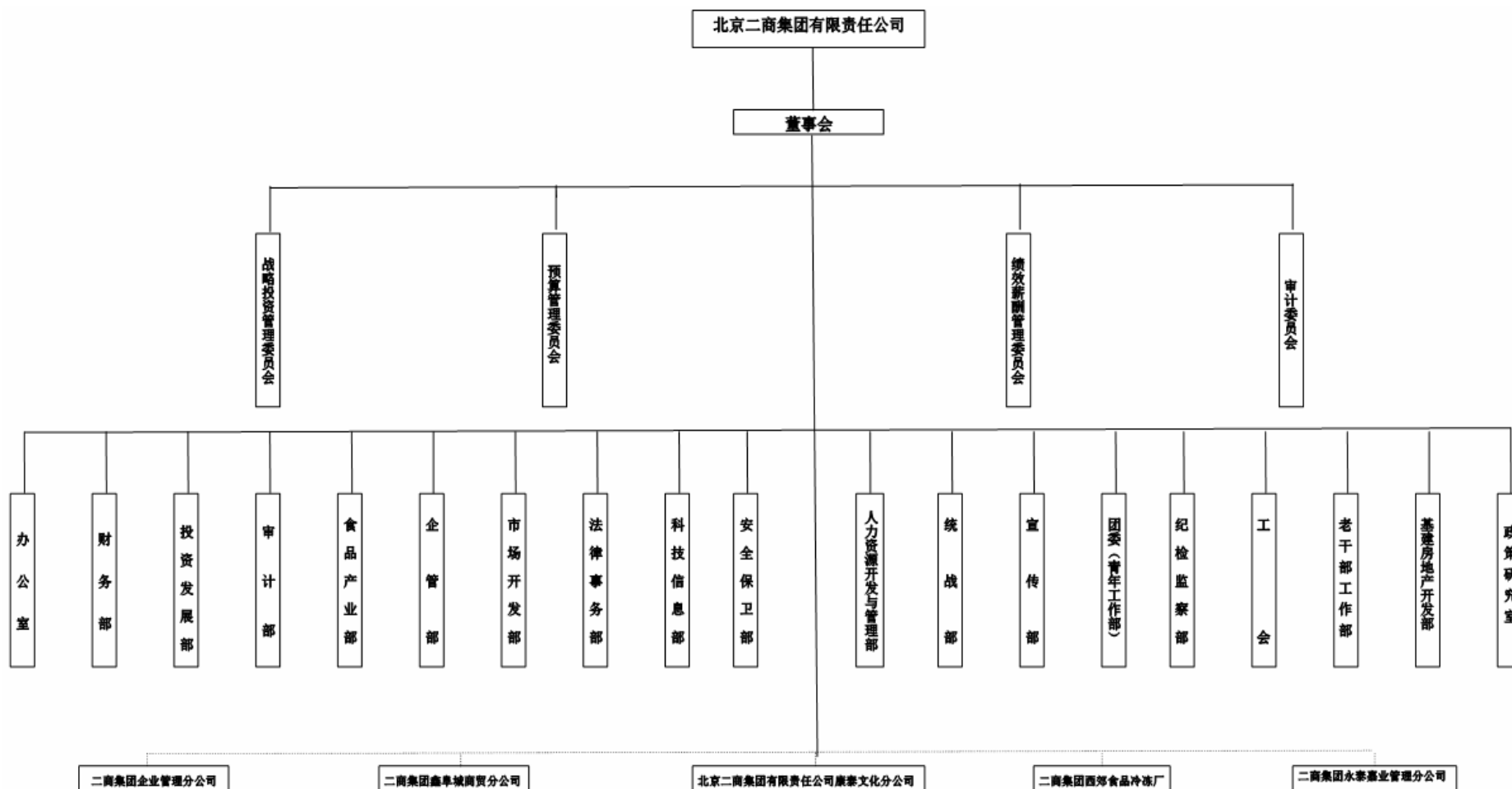
公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的偿还能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	138368.21	157078.63	149256.60	3.86	162171.70
交易性金融资产					
应收票据		40.00	101.47		12.29
应收账款	69727.36	97836.09	110753.19	26.03	160084.70
预付款项	85009.11	103215.99	86260.74	0.73	116203.59
应收利息	35.48	25.43	2646.38	763.62	2777.46
应收股利		27.40	27.40		18.85
其他应收款	39218.74	28335.09	39850.49	0.80	40654.62
存货	171575.23	216777.01	260001.19	23.10	258971.46
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1182.46	337.17	12107.66	219.99	12133.95
流动资产合计	505116.60	603672.79	661005.14	14.39	753028.61
非流动资产：					
可供出售金融资产	38201.01	43537.87	30536.97	-10.59	28753.60
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	25347.16	25663.19	30930.91	10.47	30881.93
投资性房地产	21402.30	20378.88	19341.68	-4.94	18524.36
固定资产	244577.06	242623.17	248785.56	0.86	255310.19
在建工程	52455.79	69992.31	32051.63	-21.83	43260.30
工程物资	20.50		1.85	-69.99	1.85
固定资产清理	4.35				0.31
生产性生物资产	173.41	252.96	449.88	61.07	720.24
油气资产					
无形资产	24846.40	24230.07	23798.26	-2.13	24949.75
开发支出					
商誉	396.11	396.11	484.12	10.55	473.01
合并价差					
长期待摊费用	10326.47	14688.61	17759.76	31.14	18310.71
递延所得税资产	6155.28	6043.14	5877.91	-2.28	5899.76
其他非流动资产	17.12	17.12	17.12		69.78
非流动资产合计	423922.96	447823.43	410035.64	-1.65	427155.77
资产总计	929039.56	1051496.22	1071040.78	7.37	1180184.38

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	193521.40	204666.55	180489.99	-3.43	215669.45
交易性金融负债					
应付票据	8799.79	4059.05	16845.45	38.36	78146.27
应付账款	92410.50	106187.03	98978.24	3.49	102524.09
预收款项	57132.38	65957.68	71831.85	12.13	42580.54
应付职工薪酬	11267.85	11577.96	11107.45	-0.71	11323.35
应交税费	-14828.80	-23718.56	-33165.14	49.55	-37101.62
应付利息	556.27	868.59	457.67	-9.29	949.08
应付股利		659.91	614.26		199.93
其他应付款	166150.10	199325.75	174820.64	2.58	192769.29
预提费用					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债			62366.29		61654.64
流动负债合计	515009.49	569583.96	584346.69	6.52	668715.04
非流动负债：					
长期借款	35144.75	35036.46	15119.39	-34.41	18819.39
应付债券					
长期应付款	6849.60	7094.61	6966.21	0.85	6322.37
专项应付款	15627.81	16186.27	12877.07	-9.23	12861.18
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	10711.22	11039.20	7749.97	-14.94	6916.35
其他非流动负债	3636.81	5078.13	14160.00	97.32	18142.73
非流动负债合计	71970.19	74434.67	56872.64	-11.11	63062.02
负债合计	586979.69	644018.62	641219.33	4.52	731777.06
所有者权益：					
实收资本(或股本)	168406.82	171980.76	185878.30	5.06	186713.33
资本公积	160149.18	178302.76	171829.95	3.58	175166.41
专项储备					
盈余公积	4971.97	4889.68	4248.33	-7.56	4751.04
未分配利润	-18417.95	-5112.34	14243.55		20760.89
外币报表折算差额	32.18	31.80	16.81	-27.73	16.81
归属于母公司权益合计	315142.21	350092.66	376216.93	9.26	387408.48
少数股东权益	26917.67	57384.94	53604.51	41.12	60998.84
所有者权益合计	342059.87	407477.60	429821.44	12.10	448407.32
负债和所有者权益总计	929039.56	1051496.22	1071040.78	7.37	1180184.38

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	1313911.56	1610017.50	1810437.69	17.38	1576204.46
减: 营业成本	1178052.72	1442971.37	1617232.92	17.17	1415462.67
营业税金及附加	4929.56	5379.84	6628.96	15.96	4151.42
销售费用	64342.35	78560.28	95591.00	21.89	76420.54
管理费用	69714.60	77087.80	84449.49	10.06	66037.54
财务费用	7487.60	10464.37	14296.63	38.18	12404.94
资产减值损失	3078.13	1258.61	1318.72	-34.55	-600.88
加: 公允价值变动收益					
投资收益	18141.36	8015.04	31879.08	32.56	12252.68
其中: 对合营企业投资收益		172.49	125.21		
其他业务利润					
二、营业利润	4447.96	2310.28	22799.05	126.40	14580.90
加: 营业外收入	15823.11	22252.58	17063.31	3.85	6973.71
减: 营业外支出	1027.83	997.88	1510.87	21.24	341.20
其中: 非流动资产处置损失		603.34	266.31		59.24
三、利润总额	19243.24	23564.98	38351.49	41.17	21213.41
减: 所得税费用	4734.27	5584.06	10147.38	46.40	3945.93
四、净利润	14508.97	17980.92	28204.11	39.42	17267.48
其中: 归属于母公司的净利润	13913.80	16856.06	25732.24	35.99	13499.89
少数股东损益	595.17	1124.86	2471.88	103.79	3767.59

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	1464486.30	1854273.54	2078568.72	19.14	1754857.27
收到的税费返还	1053.86	1245.26	676.48	-19.88	564.66
收到其他与经营活动有关的现金	141384.95	207742.06	200325.13	19.03	117281.04
经营活动现金流入小计	1606925.11	2063260.86	2279570.33	19.10	1872702.98
购买商品、接受劳务支付的现金	1344181.26	1723854.48	1854751.28	17.47	1574756.86
支付给职工以及为职工支付的现金	80938.09	93148.84	103548.58	13.11	81424.68
支付的各项税费	29416.76	33916.28	40272.14	17.01	29336.85
支付其他与经营活动有关的现金	185683.52	223528.92	290323.36	25.04	179229.20
经营活动现金流出小计	1640219.63	2074448.52	2288895.36	18.13	1864747.59
经营活动产生的现金流量净额	-33294.53	-11187.66	-9325.02	-47.08	7955.39
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	443.73		597.37	16.03	13012.47
取得投资收益收到的现金	10507.45	4177.52	26316.87	58.26	5893.17
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	340.29	588.25	620.41	35.03	1999.19
处置子公司及其他单位收到的现金净额	7944.59	3240.50	3877.62	-30.14	
收到其他与投资活动有关的现金	750.18	427.17	895.26	9.24	104.57
投资活动现金流入小计	19986.25	8433.45	32307.55	27.14	21009.39
购建固定资产、无形资产等支付的现金	24489.48	33298.18	31508.76	13.43	23754.22
投资支付的现金	4645.33	1032.58	14614.66	77.37	16172.16
取得子公司等支付的现金净额		-163.11	3051.55		200.00
支付其他与投资活动有关的现金	3570.16	0.06	475.71	-63.50	1582.18
投资活动现金流出小计	32704.97	34167.72	49650.67	23.21	41708.55
投资活动产生的现金流量净额	-12718.72	-25734.27	-17343.13	16.77	-20699.16
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	3415.00	44629.76	20029.50	142.18	7061.42
取得借款收到的现金	235195.19	160321.51	121277.67	-28.19	317443.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	7317.14	18419.24	57895.75	181.29	2246.63
筹资活动现金流入小计	245927.33	223370.52	199202.92	-10.00	326751.05
偿还债务支付的现金	163952.57	149565.65	158496.96	-1.68	283817.42
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8045.44	13891.51	18101.55	50.00	16115.12
支付其他与筹资活动有关的现金	1440.89	4298.20	4548.56	77.67	1159.62
筹资活动现金流出小计	173438.90	167755.35	181147.07	2.20	301092.17
筹资活动产生的现金流量净额	72488.44	55615.17	18055.85	-50.09	25658.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	27.11	6.01	15.27	-24.95	
五、现金及现金等价物净增加额	26502.30	18699.25	-8597.03		12915.11
加: 期初现金及现金等价物余额	111865.91	138379.38	157853.63	18.79	149256.60
六、期末现金及现金等价物余额	138368.21	157078.63	149256.60	3.86	162171.70

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	14508.97	17980.92	28204.11	39.42
加: 资产减值准备	3078.13	1258.61	1318.72	-34.55
固定资产折旧及其他	17595.45	19566.33	28579.26	27.45
无形资产摊销	1479.25	1161.87	1053.15	-15.62
长期待摊费用摊销	1469.51	990.38	1852.82	12.29
处置固定资产、无形资产等损失	-2711.38	-520.32	-174.04	-74.66
固定资产报废损失	99.71	25.53	57.31	-24.19
公允价值变动损失				
财务费用	9400.57	12136.52	14700.10	25.05
投资损失	-18141.36	-8015.04	-31879.08	32.56
递延所得税资产减少	-215.66	70.50	-252.48	8.20
递延所得税负债增加	-1756.02	-1006.28	3289.23	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-42632.45	-45201.78	-43468.96	-35.26
经营性应收项目的减少	88232.07	-36144.63	-5765.05	
经营性应付项目的增加	-103701.32	26509.73	-6840.12	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-33294.53	-11187.66	-9325.02	-47.08
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	138368.21	157078.63	149256.60	3.86
减: 现金的期初余额	111865.91	138379.38	157853.63	18.79
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	26502.30	18699.25	-8597.03	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	18.84	19.21	17.35	18.21	--
存货周转次数(次)	6.87	7.43	6.78	6.99	--
总资产周转次数(次)	1.41	1.63	1.71	1.62	--
现金收入比(%)	111.46	115.17	114.81	114.25	111.33
盈利能力					
营业利润率(%)	9.96	10.04	10.31	10.16	9.93
总资本收益率(%)	1.62	1.86	2.09	1.93	--
净资产收益率(%)	4.24	4.41	6.56	5.45	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	9.32	7.92	3.40	5.94	4.03
全部债务资本化比率(%)	40.98	37.43	39.00	38.93	45.50
资产负债率(%)	63.18	61.25	59.87	60.95	62.01
偿债能力					
流动比率(%)	98.08	105.98	113.12	107.97	112.61
速动比率(%)	64.76	67.93	68.62	67.64	73.88
经营现金流动负债比(%)	-6.46	-1.96	-1.60	-2.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.45	3.12	5.69	4.47	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.83	4.25	3.25	3.87	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.15	-0.10	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.23	-2.01	-1.79	-2.14	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	2.31	2.62	2.49	2.49	2.70
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	26.78	34.39	37.99	34.67	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	-0.55	-0.19	-0.16	-0.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.77	-0.62	-0.44	-0.56	--

注：1.公司 2013 年三季度财务数据未经审计；

2.公司发行的短期融资券已计入短期债务指标。

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+费用化利息支出) / (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 7 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 北京二商集团有限责任公司 2014 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。

北京二商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。北京二商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北京二商有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京二商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。

如北京二商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北京二商集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

