

# 中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

## 关于中再资源环境股份有限公司

### 上海证券交易所问询函的回复

上海证券交易所：

中再资源环境股份有限公司于 2018 年 9 月 11 日收到上海证券交易所《关于对中再资源环境股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书信息披露的问询函》（上证公函【2018】2480 号），就问询函中需我所回复的内容如下：

据草案，截至 2018 年 3 月 31 日，标的资产预收账款 5202 万元，占总资产的比例较高，比例为 25.72%。经营活动产生的现金流量净额为-4972.55 万元。请公司补充披露：（1）结合具体业务模式，说明标的资产一季度经营活动现金流量净额为负的主要原因及合理性；（2）结合业务扩展速度、融资需求、融资规模、融资成本等，分析说明标的资产的融资能力和未来融资安排，及对日常生产经营的具体影响。请会计师和财务顾问发表意见。

回复：

（1）结合具体业务模式，说明标的资产一季度经营活动现金流量净额为负的主要原因及合理性；

标的公司主要服务于大型制造业企业，大型制造业企业对工业废品价格不敏感，但对回款要求高，所以标的公司多采取预付款的方式与大型制造业企业建立业务关系，这也是标的公司竞争力的一方面体现。

因春节假期、季节性等原因，标的资产每年第一季度收购量远大于销售量，是公司的主要囤货期。同时，2018 年 1-3 月份标的公司处于业务大幅扩张期，开始向新增大型供应商进行采购，且采购量较大，造成存货、预付账款增加，2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日预付账款增加 2,333.78 万元、存货增加 3,436.77 万元，共计增加 5,770.55 万元，从而导致经营活动产生的现金流净额为 -4,972.55 万元。

综上，标的公司主要采取预付款方式进行采购，2018 年第一季度预付账款

余额为 5,202.53 万元，2018 年度业务的大幅扩展及业务的季节性造成 2018 年一季度经营活动产生的现金流净额为-4,972.55 万元。

(2) 结合业务扩展速度、融资需求、融资规模、融资成本等，分析说明标的资产的融资能力和未来融资安排，及对日常生产经营的具体影响。

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-3 月份，中再环服实现主营业务收入分别为 69,983.54 万元、39,423.09 万元和 11,122.96 万元，扣除永川分公司 2016 年度及 2017 年度实现的收入 28,127.85 万元、532.29 万元后，2016 年度、2017 年度，标的公司实现主营业务收入为 41,855.69 万元、38,890.80 万元，根据标的公司评估报告预测 2018 年度主营业务收入为 73,388.63 万元。

扣除永川分公司实现收入后，2017 年度标的公司主营业务收入环比下降 7.08%，2018 年度预测全年主营业务收入环比增长 88.70%。

标的公司 2016 年 12 月 31 日无有息负债，2017 年 12 月 31 日短期借款金额为 1,000 万元，2018 年 3 月 31 日短期借款金额为 5,000 万元，2018 年 3 月 31 日短期借款与 2017 年末相比增加 400%，短期借款大幅增加的主要原因即为满足标的公司 2018 年业务大幅扩张所需资金。

标的公司报告期内现金流情况如下表所示：

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,972.55	-249.14	1,753.81
投资活动产生的现金流量净额	160.16	-154.78	-230.67
筹资活动产生的现金流量净额	3,948.86	1,000.00	-
现金及现金等价物净增加额	-863.53	596.07	1,523.14

根据标的公司报告期现金流量表，标的公司 2018 年 1-3 月份经营活动现金流净额为-4,972.55 万元，因春节原因，标的资产每年一季度收购量远大于销售量，是公司的主要囤货期。同时 2018 年 1-3 月份标的公司处于业务大幅扩张期，开始向新增大型供应商进行采购，且采购量较大，导致经营活动现金流净额为负。随着标的公司对 2018 年新增大型供应商采购原材料逐步实现销售回款，由于毛利较高能快速的增加盈利、增加现金流，预测标的公司 2018 年 4-12 月份不需增

加新的有息负债。

2019年及以后，预计每期增加的业务量不及2018年增加数，随着规模的扩大，因盈利而产生的现金流也会增加，可以覆盖下一年因业务增加而需增加的营运现金流及正常的资本性支出现金流，2018年及以后标的公司存量融资需求将不超过5,000万元，同时根据实际业务及现金流情况调减融资量。

根据本次重组评估机构国融兴华出具的评估说明，标的公司预测期自由现金流量均为正，标的公司自身业务未来每年实现的现金流入可以覆盖资本性支出及营运资金投入。

标的公司预测期自由现金流量情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

年 份	2018年4-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
净利润	4,108.44	7,054.68	8,575.76	8,987.21	9,964.61	10,689.53	10,689.53
加：固定资产折旧	56.58	78.15	81.53	76.64	72.36	64.02	64.02
加：无形资产长期待摊摊销	14.28	8.81	8.81	6.06	5.64	5.43	5.43
加：借款利息(税后)	210.00	280.00	280.00	262.50	262.50	262.50	262.50
减：资本性支出	81.10	78.00	60.00	65.20	72.00	72.00	69.46
减：营运资金增加额	1,504.98	5,133.73	3,049.46	2,064.32	1,721.17	1,321.31	-
企业自由现金流量	2,803.22	2,209.91	5,836.64	7,202.88	8,511.94	9,628.18	10,952.03

由于标的公司预计2018年业务将实现大幅扩张，2017年12月8日，标的公司与平安银行股份有限公司北京分公司（简称：平安银行）、中再生签订了三方委托贷款协议，中再生通过平安银行向标的公司提供了5,000万元人民币委托贷款，款利息为实际借款金额的年息7%，贷款期限为自2017年12月8日起至2018年4月13日，2017年实际到账1,000万元，2018年第一季度5,000万元全部到账；随后标的公司与中再生就上述委托贷款于2018年4月10日继续签订借款合同，将上述借款期限延长为2018年4月14日至2019年4月13日。标的公司在获得上述委托贷款后，2018年业务大幅扩张所需营运资金得到充分保障。

标的公司目前已经获得的银行评级与授信情况如下：青岛银行辽阳路支行评级2A-级，授信额度3,000万元。

目前，标的公司未来融资安排为根据市场利率及自身业务开展情况保持每年

总额不超过 5,000 万元的有息负债。

根据国融兴华出具的评估说明,预测标的公司在预测期保持每年 5,000 万元有息负债, 年利率 7%, 每年将产生财务费用 350 万元。根据上述融资安排及标的公司自身良好的融资能力,标的公司可以按照评估说明中的业务相关预测正常开展日常生产经营活动。

#### 会计师核查意见:

会计师在报告期内对现金流量进行了审计, 检查了银行存款及现金明细账、相关凭证和附件, 核对了银行对账单并进行了函证, 对现金流量进行了测算。报告期内现金流量是属实、合理的。

中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

2018年9月17日

