(上接A25版)

委同意不符在其他有限责任公司、股份有限责任公司或其他经济组织兼职。经市国资委同意，董事会成员可以兼任总经理。

《投公司章程》第二十三条规定：公司监事会由5名监事组成，其中市国资委委派3名，职工代表大会选举产生2名；监事会主席由市国资委从监事会成员中指定。

从《投公司章程》上述规定可看出，工投公司董事会及经营管理层的高级管理人员全部由市国资办代表马鞍山市人民政府委任。马鞍山市人民政府可通过市国资办决定工投公司的董事会及经营管理层的人员构成，能对董事会产生实质性控制，并能控制公司的日常经营管理。

2010年8月，市国资办根据马鞍山市人民政府马政秘〔2010〕103号文件将持有的工投公司股权划入马鞍山市城市发展投资集团有限责任公司。

综上所述，建信信托所持有的工投公司76.92%股权为信托资产，且由马鞍山市财政提供资金，按期回购，全部股权回购完成后，工投公司仍为马鞍山市人民政府下属国有独资公司。

同时，本次信托产品期限内，建信信托实际并不参与对工投公司的经营管理；根据《工投公司章程》约定，市国资办能够决定工投公司全部董事会成员的选任，并通过董事会决定工投公司高级管理人员的提名及任免。

根据《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》第二条的规定：公司控制权是能够对股东大会的决议产生重大影响或者能够实际支配公司行为的权力。因此，工投公司仍然由马鞍山市人民政府控制。

截至2011年12月31日，本公司的股权及控制权关系如下图所示：

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

截至2011年12月31日，本公司现任董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期
夏 林	董事长	男	54	2011年12月1日	2014年11月30日
汤涌泉	董事、总经理	男	57	2011年12月1日	2014年11月30日
杨义传	董事、副总经理	男	58	2011年12月1日	2014年11月30日
沈晓卿	董事、副总经理	女	46	2011年12月1日	2014年11月30日
方 敏	董事、副总经理	男	44	2011年12月1日	2014年11月30日
鲁招金	董事、副总经理	男	47	2011年12月1日	2014年11月30日
孙后年	董事、副总经理	男	43	2011年12月1日	2014年11月30日
厐宗群	独立董事	男	49	2011年12月1日	2014年11月30日
江益民	独立董事	男	53	2011年12月1日	2014年11月30日
余银华	独立董事	男	50	2011年12月1日	2014年11月30日
张 辉	独立董事	男	45	2011年12月1日	2014年11月30日
田永霞	监事会主席	女	57	2011年12月1日	2014年11月30日
朱皖苏	监事	女	42	2011年12月1日	2014年11月30日
江 胜	监事	男	31	2011年12月1日	2014年11月30日
何加宇	财务负责人	男	34	2011年12月1日	2014年11月30日
孙红莉	董事会秘书	女	33	2011年12月1日	2014年11月30日

（二）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至2011年12月31日，本公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

1、在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
夏林	马鞍山山鹰纸业集团有限公司	总经理、董事	否
汤涌泉	马鞍山山鹰纸业集团有限公司	董事	否
杨义传	马鞍山山鹰纸业集团有限公司	董事	否

2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
厐宗群	安徽工业大学	教授	是
厐宗群	中钢集团安徽天源科技股份有限公司	独立董事	是
厐宗群	安徽星马汽车股份有限公司	独立董事	是
江益民	安徽长城律师事务所	律师	是
江益民	马鞍山仲裁委员会	仲裁员	否
江益民	中共马鞍山市政法委员会	法律监督员	否
江益民	中共马鞍山市律师联合支部	副书记	否
江益民	马鞍山市人民政府行政复议委员会	专家委员	否
余银华	民生证券有限责任公司	董事总经理	是
张辉	南京林业大学经工科学与工程学院	院长	是

3、本公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、总经理以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。

（三）董事、监事、高级管理人员薪酬情况

单位：股

姓名	年初持股数	年末持股数	2011年度内从公司领取的报酬总额(万元)(税前)	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
夏林	0	0	27.44	否
汤涌泉	0	0	33.59	否
杨义传	0	0	27.39	否
沈晓卿	0	0	27.39	否
方敏	0	0	27.39	否
鲁招金	0	0	27.44	否
孙后年	0	0	27.44	否
厐宗群	0	0	4.00	否
江益民	0	0	4.00	否
余银华	0	0	0.00	否
张 辉	0	0	0.00	否
田永霞	0	0	19.51	否
朱皖苏	0	0	12.77	否
江胜	0	0	13.13	否
何加宇	0	0	16.98	否
孙红莉	0	0	15.64	否
合计	0	0	284.11	/

（五）董事、监事、高级管理人员持有发行人股份情况

截至2011年12月31日，公司董事、监事、高级管理人员未持有公司股份。

三、发行人主要业务基本情况

（一）发行人的主营业务

发行人是安徽省最大的包装纸板生产企业和国家大型一档造纸工业企业，发行人主营“山鹰牌”各类包装纸板、新闻纸、瓦楞箱板纸箱及其它纸制品的生产和销售。多年来，公司始终坚持走循环经济道路，以废纸为主要原料开展生产经营。目前，公司年造纸产能近100万吨，年产瓦楞箱板纸箱产能6亿平方米。

公司主营业务为各类包装纸板、文化用纸、瓦楞箱板纸箱及其他纸制品的生产和销售，主要产品有箱板纸、瓦楞原纸、瓦楞箱板纸箱、新闻纸和文化纸。

箱板纸和瓦楞原纸主要用于制作瓦楞箱板纸箱，箱板纸作为纸箱的面、底和瓦楞隔层，瓦楞原纸作纸箱的瓦楞芯层，可以起到增强纸箱抗压能力和减震缓冲的作用。

产品类型		主要用途和功能
包装用纸及纸箱	箱板纸	箱板纸主要是用于轻工、食品、机电产品运输包装所需的原料，尤其是出口产品的外包装纸箱面层纸，是木材、金属等系列包装的替代产品。
	瓦楞原纸	瓦楞原纸是生产瓦楞纸板的重要挺成材料之一。瓦楞原纸要求纤维结合强度好，纸面平整，有较好的紧度和挺度，有一定的弹性，以保证制成的纸箱具有防震和耐压能力。
	瓦楞箱板纸箱	瓦楞箱板纸箱主要用于各种产品的包装，既起到保护产品的作用，又可用于产品的标识广告宣传。
文化用纸	新闻纸	新闻纸也叫“白报纸”，是报刊及书籍的主要用纸。适用于报纸、期刊、课本、连环画等正文用纸。新闻纸的特点有：纸质松轻、有较好的弹性；吸墨性能好，保证了油墨能较好地固着在纸面上。
	文化纸	文化纸适用于表格、练习簿、账簿、记录本等，供书写用。质量要求：色泽洁白一致、两面平滑、质地紧密、书写时不洇水。

（二）主要产品的生产工艺流程

1、主要产品生产工艺的特点

公司生产工艺的特点是以废纸为主要原材料，不自制化学浆，采用物理造纸工艺，生产“绿色包装”产品，对环境保护具有重要意义。

①综合利用废纸，循环利用资源

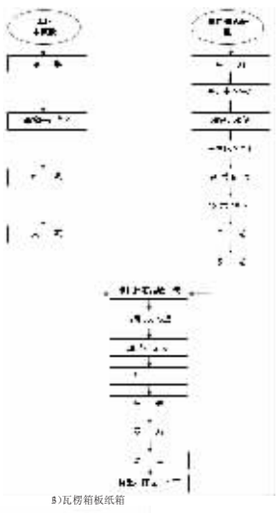
公司主要生产原材料的95%以上为废纸，利用废纸造纸，一方面节约大量木材和能源，降低生产成本，取得良好的经济效益；另一方面通过废弃物再生利用，化害为利，使包装废弃物资源化、减量化和无害化，属循环经济范畴，有利于实现经济的可持续发展。

②生产过程采用物理造纸工艺，发展生态纸业

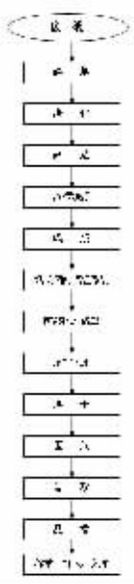
公司以废纸和商品木浆为主要生产原料，经过碎解、净化、筛选、打浆等工序制成浆料送纸机抄造，避开了造纸行业污染最为严重的化学制浆环节和漂白环节，不存在蒸煮过程产生的黑液污染问题和漂白污染问题，具有清洁生产和生态纸业的特点。

2、主要产品生产工艺流程

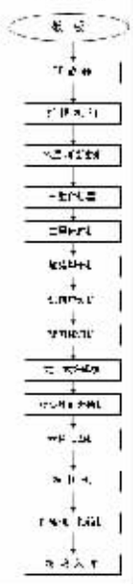
①箱板纸



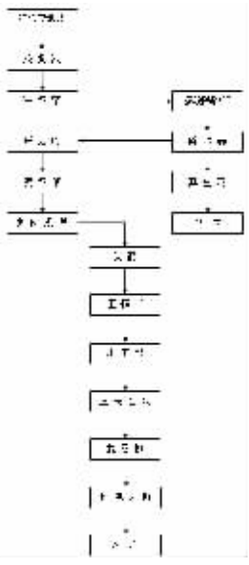
②瓦楞原纸



③瓦楞箱板纸箱



④新闻纸、文化纸



（三）发行人的经营模式

发行人始终坚持走循环经济道路，以废纸为主要原材料开展生产经营，以包装纸板产品为主，发展规模经济，并向纸箱等下游产业延伸，实现互动式发展。

1、采购模式

公司下设原料采购部和辅料采购部，原、辅料实行“统一审批、集中采购”的模式。

公司与进口废纸及木浆供应商签署框架性合同，对产品种类、交货方式、付款方式及争议解决方式进行原则性约定，然后根据公司生产计划按产品分年度、季度或月度以订单方式向供应商发出采购计划，完成采购任务。

国内废纸主要由公司控股子公司嘉天公司面向江苏、浙江、安徽、上海、湖北等省市废品回收站、个体户进行收购，多年来已形成较为稳定的回收网络。

2、生产模式

公司生产部根据市场营销部提供的销售信息制定年度、月度生产计划，并以生产任务单的形式下达，由生产车间执行。生产部全程跟踪生产计划的执行情况。

通过有效的生产计划、物料安排、现场管理和物流控制，公司能够满足销售合同所规定的供货义务。

3、销售模式

公司所有产品均由公司直接销售，公司设有市场营销部负责产品销售，建立了以资金管理为重点、责权利相结合的销售责任制，采取“质量以优取胜、价格以廉取胜、品种以全取胜、服务以好取胜”的营销策略，逐步扩大销售网络。产品价格根据成本和市场同类产品售价确定，保持一定的价格竞争优势。

（四）发行人主要产品的产销情况

1、公司近三年主要产品产销量情况

产品	项目	2011年	2010年	2009年
新闻纸	产量(万吨)	15.69	13.94	16.33
	销量(万吨)	15.36	14.22	17.36
文化纸	产量(万吨)	1.96	3.23	1.03
	销量(万吨)	2	3.31	1
包装纸	产量(万吨)	71.7	75.29	64.79
	销量(万吨)	70.51	72.82	63.65
纸箱	产量(万平米)	53,353.20	54260.03	44949.78
	销量(万平米)	53,402.75	54261.17	44682.78

2、公司近三年主要产品平均售价情况

主要产品	平均售价(元/吨)		
	2011年	2010年	2009年
新闻纸	4478.03	3,848.99	3,464.34
文化纸	4651.72	4139.61	3,677.95
包装纸	3,238.70	3,073.63	2269.54
纸箱(元/平方米)	2.62	2.55	2.13

3、公司近三年公司产品不同区域销售分布情况

区域		销售量/销售额占比		
		2011	2010	2009
国内销售	华东	69.00%	72.07%	81.41%
	华中	17.12%	17.29%	7.57%
	华北	8.87%	6.62%	3.67%
	华南	2.10%	2.72%	4.79%
	东北	0.92%	0.51%	0.03%
	西北	0.90%	0.80%	1.77%
	西南	1.09%	1.30%	0.76%
国外出口	日本	-	-	-
	欧洲	-	-	-
	美国	-	-	-
	其他	-	-	-

（五）主营业务收入及构成

公司近三年各类产品的主营业务收入构成及占当年主营业务收入总额的比例情况如下表所示（合并口径）：

单位：万元

产品	2011年		2010年		2009年	
	主营业务收入(万元)	占比	主营业务收入(万元)	占比	主营业务收入(万元)	占比
箱板类纸品	317,256.73	80.01%	301,638.45	80.97%	199,862.72	74.44%
文化纸	9,279.89	2.34%	13,700.84	3.68%	3,677.95	1.37%
新闻纸	68,784.07	17.35%	54,723.33	14.69%	60,140.89	22.40%
房地产	-	-	2,487.69	0.67%	4,793.62	1.79%
运输服务	1,197.45	0.30%	-	-	-	-
合计	396,518.13	100.00%	372,550.31	100.00%	268,475.17	100.00%

（六）发行人的行业地位及竞争优势

我国造纸行业属于竞争充分、市场化程度较高的行业。近十多年以来，我国国内的纸消费量以高于同期GDP的增速增长，国内纸业市场容量和增长潜力巨大。

目前，国内生产箱板纸及瓦楞原纸的企业数量较多，行业竞争较为激烈。据统计，2010年，我国箱板纸及瓦楞原纸总产量约为3,750万吨，生产企业有1,000多家，多数企业生产规模较小。由于我国包装纸市场发展前景较好，国内各大纸板生产企业纷纷扩大规模，提高工艺水平和产品档次，国际资本也通过合资或合作等方式不断涌入国内，并相继在华南、华东地区建成较大生产规模的包装纸板生产企业，使得行业竞争进一步加剧。

发行人是安徽省最大的包装纸板生产企业和国家大型一档造纸工业企业，生产规模和经济效益连续多年稳居国内同行业前列。目前国内以包装纸板为核心产品且具有一定规模的企业主要包括：玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业、景兴纸业、吉安纸容器等。根据《中国造纸工业2010年度报告》，上述企业2008年、2009年、2010年产量情况如下：

序号	公司名称	产量(万吨)		
		2010年	2009年	2008年
1	玖龙纸业(控股)有限公司	728.00	652.00	442.89
2	理文造纸有限公司	367.00	355.00	298.96
3	安徽山鹰纸业股份有限公司	92.57	82.52	62.91
4	浙江景兴纸业股份有限公司	85.41	74.96	66.56
5	吉安纸容器有限公司	67.31	66.49	51.87

注：中国造纸工业2011年度报告尚未出具

第四节　财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，其中关于本公司2011年度、2010年度以及2009年度财务数据均摘引自经审计的财务报告。

募集说明书所载2011年度、2010年度以及2009年度财务报告均按照企业会计准则编制。

除特别说明外，本节分析披露的财务会计信息以公司按照企业会计准则编制的最近三年财务报表为基础进行。

投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司2011年、2010年和2009年年度报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。本公司2012年第一季度报告已于2012年4月28日披露于上证所网站。

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

本公司2009年度、2010年度、2011年度的财务报告经利安达会计师事务所有限责任公司和天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了“利安达审字【2010】第1030号”、“利安达审字【2011】第1016号”和“天健审【2012】1-70号”标准无保留意见审计报告。

二、主要财务指标

（一）最近三年主要财务指标

1、合并报表口径

主要财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	0.90	0.70	0.70
速动比率	0.71	0.54	0.47
资产负债率(%)	55.43	64.02	67.13
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	3.94	3.63	3.28
	2011年度	2010年度	2009年度
存货周转率(次/年)	6.92	6.55	4.21
应收账款周转率(次/年)	9.84	10.37	8.26
息税折旧摊销前利润(万元)	21,471.14	58,669.19	54,661.11
利息保障倍数	1.13	3.61	3.48
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.27	0.60	0.62
每股净现金流量(元/股)	0.73	0.39	0.29
基本每股收益(元/股)	0.05	0.35	0.14
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	-0.02	0.13	0.07
稀释每股收益(元/股)	0.05	0.35	0.13
加权平均净资产收益率(%)	0.01	9.79	4.41
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	-0.0043	3.6	2.29

2、母公司报表口径

主要财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
净营运资本(万元)	315.13	-41,839.79	-47,984.12
流动比率	1.00	0.82	0.73
速动比率	0.86	0.71	0.62
资产负债率(%)	51.98	61.28	63.75

（二）财务指标的计算方法

各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产；

归属于上市公司股东每股净资产=期末归属于上市公司股东所有者权益/期末股本总额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额；

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；

净营运资本=流动资产-流动负债；

净资产收益率与每股收益指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010修订）的规定计算。

三、发行人最近三年非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》的规定，本公司最近三年非经常性损益明细表如下：

单位：元

	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	-7,821,118.26	50,195,161.40	-1,185,674.60
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	75,832,963.35	80,635,185.60	37,742,723.43
债务重组损益		-27,799.65	
对外委托贷款取得的损益	-29,078.69	486,267.99	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	513,698.70	985,263.3	-105,933.43
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-1,189,869.09		-92,709.90
少数股东权益影响额	-2,035,643.05	1,972,252.60	-66,683.60
所得税影响额	-17,656,141.69	-17,429,117.22	-7,881,994.94
合计	47,614,811.27	116,817,214.02	28,409,726.96

四、本次发行后公司资产负债结构的变化

本次债券发行完成后将引起本公司资产负债结构的变化。假设本公司的资产负债结构在以下假设条件的基础上产生变动：

1、相关财务数据根据调整的基准日为2011年12月31日；

2、假设本次债券的募集资金净额为8亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用；

3、假设本次债券募集资金净额8亿元计入2011年12月31日的资产负债表；

4、假设本次债券募集资金净额8亿元中6亿元用于偿还银行贷款，2亿元用于补充公司营运资金；

5、假设本次债券于2011年12月31日完成发行。

基于上述假设，本次债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并报表资产负债结构变化

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后(模拟)	模拟变动额
流动资产合计	277,639.24	297,639.24	20,000.00
非流动资产合计	397,473.32	397,473.32	0.00
资产总计	675,112.56	695,112.56	20,000.00
流动负债合计	309,236.13	249,236.13	-60,000.00
非流动负债合计	65,001.34	145,001.34	80,000.00
其中：长期借款	63,908.20	63,908.20	0.00
应付债券	0.00	80,000.00	80,000.00
其他非流动负债	463.14	463.14	0.00
负债合计	374,237.47	394,237.47	20,000.00
资产负债率	55.43%	56.72%	1.28%
流动负债占负债总额的比例	82.63%	63.22%	-19.41%
流动比率	0.90	1.19	0.30

母公司报表资产负债结构变化

单位：万元

项　目	债券发行前	债券发行后(模拟)	模拟变动额
流动资产合计	258,443.41	278,443.41	20,000.00
非流动资产合计	347,390.63	347,390.63	0.00
资产总计	605,834.04	625,834.04	20,000.00
流动负债合计	258,128.27	198,128.27	-60,000.00
非流动负债合计	56,764.84	136,764.84	80,000.00
其中：长期借款	55,671.70	55,671.70	0.00
应付债券	0.00	80,000.00	80,000.00
其他非流动负债	463.14	463.14	0.00
负债合计	314,893.11	334,893.11	20,000.00
资产负债率	51.98%	53.51%	1.53%
流动负债占负债总额的比例	81.97%	59.16%	-22.81%
流动比率	1.00	1.41	0.40

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一，使本公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，降低了公司合并口径和母公司口径流动负债比例，合并口径和母公司口径流动比率也得到显著改善，短期偿债能力增强，从而为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础。

第五节　本次募集资金运用

一、募集资金运用计划

公司拟将本次债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司债务、优化公司债务结构和补充流动资金。

在股东大会批准的上述用途范围内，本次债券募集资金中75%用于偿还短期银行贷款6亿元，优化债务结构；剩余25%用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

以2011年12月31日公司财务数据为基准，假设本次债券全部发行完成且募集资金中6亿元用于偿还债务，剩余2亿元用于补充流动资金，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，本公司合并财务报表的资产负债率将由发行前的55.43%增加至发行后的56.72%，上升1.28个百分点；母公司财务报表的资产负债率将由发行前的51.98%增加至发行后的53.51%，上升1.53个百分点；合并财务报表中流动负债占负债总额的比例将由发行前的82.63%下降至63.22%，下降19.41个百分点；母公司财务报表中流动负债占负债总额的比例将由发行前的81.97%下降至59.16%，减少22.81个百分点。由于短期债务比例有较大幅度的下降，公司债务结构得到明显改善。

（二）对于发行人短期偿债能力的影响

以2011年12月31日公司财务数据为基准，假设本次债券全部发行完成且募集资金中6亿元用于偿还债务，剩余2亿元用于补充流动资金，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，公司合并财务报表的流动比率将由发行前的0.90增加至发行后的1.19，母公司财务报表的流动比率将由发行前的1.0增加至发行后的1.41。公司流动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

总体而言，本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使公司的资产负债期限结构得以优化，拓展了公司的融资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

三、募集资金用于偿还商业银行贷款计划

本次债券募集资金中6亿元用于偿还短期银行贷款，优化债务结构；剩余约2亿元用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。根据自身的经营状况及商业银行贷款情况，本公司初步拟订了偿还商业银行贷款计划，具体如下：

序号	合同编号	借款人	贷款金额(万元)	借款起始日	到期时间	拟偿还金额(万元)
1	平安银行	B1001201141100158	4,000.00	2011-10-8	2012-8-27	4,000.00
		B1001201141100159	4,000.00	2011-10-28	2012-8-27	4,000.00
2	深圳发展银行	深发字户贷字第20111230001	3,600.00	2011-12-30	2012-12-30	3,600.00
		13004920082701	6,000.00	2012-2-28	2012-8-28	6,000.00
3	招商银行马鞍山分行	2011号公授字第91110807号	3,000.00	2011-12-9	2012-12-9	3,000.00
		2012号合信11180102号	2,000.00	2012-1-12	2012-11-25	2,000.00
		2012号公信字第11120801号	1,900.00	2012-2-16	2012-8-15	1,900.00
		2012号公信字第11120301号	1,000.00	2012-3-1	2012-8-31	1,000.00
4	中信银行合肥分行	2011(合)银贷字第117326D0671	1,000.00	2011-9-27	2012-9-27	1,000.00
		2011(合)银贷字第1173263D0819	2,500.00	2011-12-16	2012-12-16	2,500.00
5	兴业合肥分行	1012授004A	10,000.00	2012-2-2	2012-8-2	10,000.00
		1012授004A	10,000.00	2012-2-9	2012-8-9	10,000.00
6	歙商银行马鞍山分行	流借字第605002号	6,000.00	2011-7-27	2012-7-27	6,000.00
7	华夏银行合肥分行	HF0310111110109	2,000.00	2011-10-13	2012-10-13	2,000.00
		HF0310111110106	3,000.00	2011-10-9	2012-10-9	3,000.00
合　计			60,000.00			60,000.00

四、募集资金用于补充流动资金

未来几年内，在国家一系列刺激经济政策和针对造纸行业实施淘汰落后产能的举措后，产业结构将得到优化升级，纸及纸板的消费量还将以高于GDP的速度保持较速增长，行业利润水平呈现逐步增长的态势。借此契机，公司计划扩大生产规模，需要大量流动资金进行补充。

本次公开发行公司债券募集资金，除6亿元拟用于归还银行贷款外，剩余2亿元募集资金用于补充流动资金，主要将用于箱板纸主营业务扩产。2011年公司完成纸板全年产量89.36万吨，其中新闻纸和文化纸产量17.65万吨。由于公司于2011年5月对PM1纸机进行技术改造，总投资为2.42亿元，并于2011年12月完工投产，技术改造完成后使公司的产能进一步提高。根据公司2012年生产经营计划，完成造纸产量100万吨，其中新闻纸和文化纸产量18万吨。2012年新增产量主要是箱板纸产量增加约10万吨。产能的增加相应的对于流动资金的需求增加，因此将2亿元用于补充流动资金。

第六节　募集资金运用

本募集说明书摘要的备查文件如下：

1.安徽山鹰纸业股份有限公司最近三年（2009年、2010年和2011年）的财务报告及审计报告；

2.中银国际证券有限责任公司出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；

3.北京市天银律师事务所出具的法律意见书；

4.联合信用评级有限公司出具的资信评级报告；

5.债券受托管理协议；

6.债券持有人会议规则；

7.中国证监会核准本次发行的文件。

在本次债券发行期内，投资者可以至本公司及保荐人（主承销商）处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅募集说明书及本摘要。

安徽山鹰纸业股份有限公司

2012年8月20日

(上接A28版)

三、本次交易构成重大资产重组

本次交易中，中百集团吸收合并武汉中商支付对价（即中百集团吸收合并新增股份数量*发行价格）与中百集团2011年12月31日经审计净资产额的比例大于50%。因此参照《重大资产重组管理办法》第十一条的规定，本次交易构成重大资产重组。

四、本次交易不会导致公司控制权的变化

截止本预案出具日，武汉商联集团及其关联方、一致行动人合计持有中百集团12.89%股份，为中百集团的第一大股东。

本次交易完成后，武商联集团及其关联方、一致行动人将持有存续公司约18.53%的股份（暂未考虑募集配套资金及异议股东行使现金选择权或收购请求权可能带来的影响），仍为存续公司的第一大股东。因此，本次交易不会导致存续公司控制权的变化。

本次交易前后存续上市公司的股权结构变化情况如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	数量(万股)	持股比例	数量(万股)	持股比例
武商联集团、关联方及其一致行动人	8,781.46	12.89%	18,804.99	20.45%
其他股东	59,320.69	87.11%	73,170.76	79.55%
总股本	68,102.15	100%	91,975.75	100.00%

注：在计算交易后的股权结构时，未考虑募集配套资金。若募集配套资金部分假设按照6.15元/股发行，且发行8,837.76万股，则武商联集团、关联方及其一致行动人的持股比例将降至18.65%。

五、本次交易进展及需继续履行的批准程序

（一）本次交易已获得的授权和批准包括：

1、本次交易方案已经本公司第2012年第五次临时董事会会议审议通过；

2、本次交易方案已经中百集团第七届董事会第八次会议审议通过；

3、本次交易方案已获得湖北省国资委的原则性同意。

（二）本次交易尚需获得的授权、批准和核准，包括但不限于：

1、本次交易中相关未尽事项尚需获得本公司和中百集团再次董事会审议通过；

2、本次交易获得国有资产监督管理部门的批准；

3、本次交易获得本公司和中百集团股东大会审议通过；

4、本次交易获得中国证监会核准；

第六节　换股吸收合并的定价及依据

一、换股吸收合并的定价

详见本预案“第五节　本次交易具体方案”。

二、换股吸收合并定价的依据

由于吸并方和被吸并方均为上市公司，因此，本次换股吸收合并以市价法为基础并经双方协商确定吸并双方的换股价格。二十日均价作为市场常用的价值基准之一，以其为基础并考虑换股溢价率确定的换股比例能够较好地保护两家上市公司及其股东的合法权益。因此，以武汉中商和中百集团在审议换股吸收合并相关事项的董事会决议公告前二十个交易日A股票交易均价为基础，并经双方协商确定的换股价格是合理的，符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定。

三、本次定价基础的合理性分析

最近二十个交易日股票均价作为市场常用的价值基准之一，以其为基础并经双方协商确定的换股比例能够较好地保护两家上市公司及其股东的合法权益。

被吸并方武汉中商的换股价格为每股6.49元，吸并方中百集团的换股价格为每股6.83元，与定价基准日前一段时间的股票交易均价（经除息调整后）比较如下：

	被吸收合并方：武汉中商		吸收合并方：中百集团	
	交易均价(元/股)	换股价格/交易均价(%)	交易均价(元/股)	换股价格/交易均价(%)
前1个交易日	6.05	107.27	6.73	101.49
前5个交易日	6.10	106.39	6.69	102.09
前10个交易日	6.27	103.51	6.76	101.04
前15个交易日	6.38	101.72	6.77	100.89
前20个交易日	6.49	100.00	6.83	100.00

根据上表，武汉中商和中百集团的换股价格与定价基准日前1个交易日、前5个交易日、前10个交易日、前15个交易日的交易均价相比，差异均非常小。这表明以定价基准日前20个交易日的交易均价作为换股价格能够较好地维护武汉中商和中百集团股东的利益。

第七节　本次交易对上市公司的影响

本次交易完成后，将对存续上市公司的业务、财务状况、盈利能力以及股权结构等方面产生一系列影响。

一、对公司业务的影响

（一）营业网点增加，市场占有率提高

本次重组前，中百集团在超商业务方面竞争力突出，中百集团的超商业务在中部地区有较大的市场份额，中百集团的超商业务连锁网点近863个。武汉中商在湖北地区拥有多家百货商场，且大多处于各地区的核心商圈。本次换股吸收合并后，上市公司的营业网点将得到较大增加，市场占有率进一步提高。

（二）零售业态进一步丰富

本次换股吸收合并后，两家公司的零售业态将聚集至合并后的上市公司，上市公司将形成仓储超市、便民超市、百货店、购物中心等多种细分业态发展的大型商业集团，上市公司将有效地拓宽客户群体。

二、对公司财务状况及盈利能力的影响

对2011年12月31日财务数据进行模拟分析，本次换股吸收合并完成前后，存续公司合并的资产负债指标比较如下：

主要指标(2011年12月31日)	本次交易前	本次交易后	增长率
总资产(万元)	783,849.43	1,056,463.43	34.78%
总负债(万元)	506,519.34	699,746.64	38.15%
归属于上市公司股东的净资产(万元)	267,815.15	340,667.64	27.20%
流动比率	0.84	0.87	3.69%
资产负债率	64.62%	66.23%	2.50%

注：①以上数据未经审计，是以交易两家公司的财务报表数据简单相加得到（下同）；

②本次交易后数据未考虑配套融资的影响（下同）。

对2011年度财务数据进行模拟分析，本次换股吸收合并完成