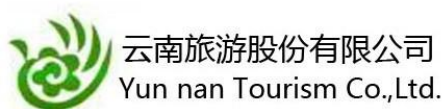


股票简称：云南旅游

股票代码：002059

云南旅游股份有限公司

(注册地址：云南省昆明市白龙路世博园)



2015年公开发行公司债券募集说明书 摘要

保荐人（主承销商）/债券受托管理人



注册地址：重庆市江北区桥北苑8号

募集说明书签署日：二〇一五年五月

声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、2014年12月4日，经中国证监会证监（许可）【2014】1315号文核准，本公司获准发行总额不超过4亿元公司债券。本次债券发行规模为4亿元，每张面值为100元，共计400万张，发行价格为100元/张。本次发行证券的具体情况参见本募集说明书“第一节 发行概况”。

二、根据2015年1月15日证监会令第113号公布《公司债券发行与交易管理办法》第十八条规定，本期债券发行时评级低于AAA级，不符合该条款中可以面向公众投资者以及合格投资者同时发行的条件，或出现发行后公众投资者只允许卖出、不允许买入的情形，影响本期债券的流动性。特提示欲参与本期债券发行的全体公众投资者关注相关风险、谨慎投资。

三、本期债券发行人主体评级为AA-，债券债项评级为AA级；截至2015年3月31日，发行人合并口径资产负债率为46.79%，母公司口径资产负债率为18.06%；债券上市前，发行人最近一期末未经审计的净资产为190,622.82万元（截至2015年3月31日合并报表中所有者权益合计数），母公司口径净资产为145,584.91万元；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为6,038.12万元（2012年、2013年及2014年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值。其中，公司2012年度业绩系根据《上市公司重大资产重组管理办法》模拟计算的结果）。本次公司债发行前公司近三个会计年度实现的年均可分配利润预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及挂牌上市安排详见发行公告。

四、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。

由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深圳证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有

的债券。

本次公司债券具体上市时间另行公告。公司2015年第一季度报告已于2015年4月27日披露，2015年第一季度报告披露后，本次债券仍然符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌的上市申请能够获得深交所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择在债券上市前将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担。本次债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

五、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。在本期债券存续期内，债券的投资价值可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

六、2012年、2013年、2014年以及2015年1-3月，公司合并报表经营活动产生的现金流量净额分别为12,502.29万元、8,480.15万元、-6,778.51万元和-8,544.63万元，呈大幅下降的趋势。现金流量净额由2013年净流入变化为2014年净流出，主要原因是公司子公司世博兴云支付低碳中心项目款、土增税清算款同比超过售房款增加金额。2015年1-3月，经营活动产生的现金流量净额为-8,544.63万元，仍为较大额度净流出，但较上年同期-10,944.99万元净流出额度减少21.93%。2015年一季度经营活动产生的现金流量为负的主要原因为，公司控股子公司世博兴云销售低碳中心支付的营销宣传费用较大。若未来经营性现金流净额呈持续净流出状态或净流出额度进一步增加，将对公司的偿债能力造成不利影响。

2012年、2013年、2014年以及2015年1-3月，公司合并报表投资活动产生的现金流量净额分别为-13,056.78万元、-36,577.01万元、-5,687.12万元、-17,089.05万元。2015年一季度较上年同期9,969.78万元减少27,058.83万元，下降271.41%，主要原因是2015年一季度母公司支付控股子公司江南园林股东

股权收购款项 12,840 万元，而上年同期公司控股子公司世博兴云收回五房地产有限公司委贷本金 1.2 亿元，导致最近一期与上年同期相差悬殊。2012 年、2013 年、2014 年以及 2015 年 1-3 月，公司合并报表筹资活动产生的现金流量净额 5,395.96 万元、35,497.09 万元、22,037.70 万元、2,462.26 万元，2015 年一季度较上年同期-1,513.52 万元增长 3,975.78 万元，主要原因是报告期内公司借款收到的现金较去年同期增加。

七、截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末以及 2015 年 3 月末，公司合并报表应收账款账面价值分别为 2,561.38 万元、4,149.33 万元、43,335.44 万元以及 35,898.36 万元，占流动资产的比重分别为 2.61%、3.35%、19.81% 和 18.61%。2013 年末，公司应收账款较 2012 年末大幅增长 62.00%，主要原因是云南耀星企业管理有限公司（以下简称“耀星公司”）无法按期支付 650 万元世博学院房屋租赁费、园艺、门票费等综合款项，以及子公司世博园艺增加了昆明滇池路市政园林工程、丽江市崇文路市政园林工程以及马龙县金阳房地产开发有限公司景观绿化工程的应收工程款。2014 年末，公司应收账款较 2013 年末大幅增长 944.40%，主要原因是公司 2014 年收购江南园林并将其纳入合并范围，江南园林因业务性质应收账款余额较大。2015 年 3 月末，公司应收账款较 2014 年末减少 17.16%，主要原因是控股子公司世博兴云及江南园林收回部分项目款。2012 年末至 2014 年末，公司合并报表应收账款账面价值逐年增加，若公司未能及时足额回收账款，将对公司现金流状况、对公司的偿债能力造成负面影响。

八、截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末以及 2015 年 3 月末，公司合并报表存货账面价值分别为 47,922.64 万元、57,648.66 万元、112,549.74 万元和 115,865.31 万元，主要是旅游地产业务的开发成本，占比为 94.98%、96.56%、73.23% 和 73.35%。2012 年、2013 年、2014 年以及 2015 年 1-3 月，公司的存货周转率分别为 0.95 次、0.84 次、0.73 次以及 0.13 次。公司存货周转率大幅下降的主要原因系期末旅游地产业务开发建设低碳中心 A、B 栋建筑导致开发成本大幅上升。公司存货周转率呈现下降趋势，公司存在一定的短期偿债风险。

九、云南旅游根据中国证监会于 2013 年 10 月 23 日下发的《关于核准云南旅游股份有限公司向云南世博旅游控股集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2013]1333 号）实施了重大资产重组，重组后云南

旅游资产状况和经营成果发生较大变化，特请投资者特别关注，详情请参见本募集说明书“第八节 上市公司基本情况”之“一、公司概况”之“（四）公司最近三年一期的控股权变动及重大资产重组情况”。

2014年8月13日，发行人召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》等议案；2014年8月29日，发行人召开2014年第三次临时股东大会，审议通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》，发行人拟以发行股份和支付现金相结合的方式收购江南园林有限公司80%股权。本次重组构成重大资产重组，已经中国证监会上市公司并购重组委审查委员会2014年10月31日召开的2014年第58次并购重组委工作会议审核，本次重大资产重组事项获得无条件通过；2014年11月25日，公司收到证监会《关于核准云南旅游股份有限公司向杨清等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2014]1257号）。

截至2014年11月27日，本次重大资产重组所涉标的资产江南园林有限公司80%股份的过户已经完成工商变更登记手续，发行人已经合法持有相关股权；

2014年12月23日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》、《上市公司股份未到帐结构表》及《证券持有人名册》，确认发行新股数量为53,386,181股（包括向交易对方杨清等17名自然人及中驰投资定向发行股份数量36,624,277股，以及向财通基金等4名特定投资者非公开发行股份数量16,761,904股。新增股份上市首日为2014年12月31日。截至2014年12月31日，公司注册资本变为365,396,288元。

本次交易完成后，发行人股权结构未发生重大变化，控股股东仍为世博旅游集团，实际控制人仍为云南省国资委。本次交易引起的股权变动对本次公司债券的发行不构成重大影响。

本次重组对发行人财务状况的影响详见“第八节 上市公司基本情况”之“（四）公司最近三年一期的控股权变动及重大资产重组情况”之“3、公司2014年重大资产重组情况”之“（4）本次重组对发行人财务状况、盈利能力的影响”。

十、经东方金诚综合评定，发行人的主体信用等级为AA-，本期公司债券的

信用等级为 AA。发行人无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期内不会发生不利变化。如果发行人的主体信用评级和/或本期债券的信用评级在本期债券存续期内发生不利变化，本期债券的市场交易价格将可能发生剧烈波动，甚至导致本期债券无法在深圳证券交易所或其他证券交易场所进行交易流通。

十一、东方金诚在初次评级结束后，将在本期公司债券有效存续期间对发行人以及担保人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，发行人定期跟踪评级报告于上市公司年度报告披露后两个月内出具，担保人定期跟踪评级报告于担保人年度审计报告出具后两个月内出具。届时，东方金诚将依据发行人及担保人信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。东方金诚亦将持续关注与发行主体以及担保人有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。东方金诚将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。东方金诚将及时将跟踪评级结果与跟踪评级报告报送发行人和有关监管部门，并由发行人在巨潮资讯网网站（www.cninfo.com.cn）公告。东方金诚同时在其公司网站（<http://ns2.coamc.com.cn/gsgk/fzjg/>）进行公布。

十二、本期债券为担保债券，由公司控股股东世博旅游集团提供全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保。经增信后本期债券的信用等级为 AA，该级别反映了本期公司债券具备很强的偿还保障，本期公司债券到期不能偿还的风险很低。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生变化等，发行人不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。债券持有人亦无法通过保证人或担保物受偿本期债券本息，将可能对债券持有人的利益造成不利影响。

2014年末以及2015年3月末，发行人资产占担保人世博旅游集团相同指标的比例分别为47.43%和46.25%；2014年度发行人实现归属于母公司的净利润占世博旅游集团相同指标的比例为166.35%，占比较高；2015年第一季度发行人实现归属于母公司所有者的净利润-293.05万元，担保人同期相同指标为-2,988.13万元。若发行人的资产结构出现不利变化、资产质量下降，或发行人业绩出现下滑等情况，将会影响发行人对本次债券的偿付能力，并可能进一步影响担保人履行担保责任的能力。

十三、本期债券为担保债券，2012年、2013年、2014年、2015年1-3月，担保人世博旅游集团的营业收入分别为204,147.74万元、226,116.17万元、209,745.83万元、39,430.62万元，归属于母公司股东净利润分别为2,094.01万元、4,101.13万元、3,908.78万元、-2,988.13万元；经营活动产生的现金流量净额为4,533.19万元、-26,488.93万元、-13,449.91万元、-14,264.04万元。报告期内担保人盈利能力有所下降、经营活动现金流量净额波动较大，若未来上述情况持续或恶化，将对本期债券的偿付保证造成不利影响，特提请投资者注意风险。

十四、2014年度，发行人实现营业收入94,147.64万元，较去年同期70,214.66万元增长34.09%；2014年度发生的营业总成本为85,963.14万元，较2013年同期61,919.49万元增长38.83%；实现净利润7,680.03万元，较2013年同期7,141.94万元增长7.53%；实现归属于母公司所有者的净利润6,502.15万元，较上年同期6,323.29万元增长2.83%。

发行人2015年1-3月实现营业总收入19,932.11万元，较2014年1-3月实现的13,213.70万元增长50.84%；2015年1-3月发生的营业总成本为21,094.35万元，较2014年1-3月发生的营业总成本增长60.16%。总成本明显增加导致2015年1-3月净利润为-1,084.24万元，较2014年同期减少1,073.43万元；导致2015年1-3月归属于母公司所有者净利润为-293.05万元，较2014年同期下降677.67万元。

2015年1-3月，发行人园区经营、旅游交通、会议酒店等经营业务正常开展，上述板块当期实现的经营成果较上年同期相比保持稳定。2014年11月发行人完成对江南园林80%股权的收购，收购完成后江南园林纳入合并范围使得发行人营业收入增加。但因为发行人下属子公司世博兴云销售低碳中心支付了较高的营销宣传费用，导致2015年第一季度利润亏损额度较同期增加。

发行人2015年1-3月利润水平同比大幅下降，特提请投资者注意风险。

发行人2015年第一季度业绩情况和偿债能力分析详见“第九节 财务会计信息”之“四、管理层分析意见”之“（一）以合并报表口径分析”之“3、偿债能力分析”以及“4、盈利能力分析”。

发行人2015年一季度报告请详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn/>）

和 2015 年 4 月 27 日《中国证券报》和《证券时报》。

十五、债券持有人会议决议对全体本期公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

目 录

声明.....	1
重大事项提示.....	2
目 录.....	9
释义.....	11
第一节 发行概况.....	13
一、公司简要情况.....	13
二、公司债券发行批准情况.....	14
三、核准情况及核准规模.....	14
四、本期债券基本条款.....	14
五、本期债券发行及上市安排.....	17
六、本次发行的有关当事人.....	17
七、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	20
八、认购人承诺.....	20
第二节 发行人的评级状况.....	22
一、公司债券信用评级情况及资信评估机构.....	22
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	22
第三节 担保.....	25
一、担保人基本情况.....	25
二、担保函的主要内容.....	40
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排.....	42
第四节 上市公司基本情况.....	43
一、公司概况.....	43
二、公司的组织结构.....	99

三、公司对其他企业的重要权益投资情况.....	100
四、公司控股股东、实际控制人的基本情况.....	101
五、公司董事、监事及高级管理人员.....	103
六、公司的主营业务.....	110
第五节 发行人的资信情况.....	121
一、公司获得主要贷款银行的授信情况.....	121
二、最近三年一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象..	121
三、最近三年一期发行的债券以及偿还情况.....	121
四、累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例.....	121
五、公司最近三年及一期的主要财务指标.....	122
第六节 财务会计信息.....	125
一、最近三年的财务会计资料.....	126
二、最近三年的主要财务指标.....	127
三、本次发行后公司资产负债结构变化.....	129
第七节 募集资金运用.....	131
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	131
二、本次发行公司债券募集资金的运用计划.....	131
三、本次募集资金运用对公司财务状况的影响.....	135
第八节 备查文件.....	136
一、备查文件.....	136
二、查阅地点.....	136
三、查阅时间.....	137

释义

在本募集说明书中除非文意另有所指，下列词语具有以下含义：

云南旅游/发行人/公司/本公司/股份公司	指	云南旅游股份有限公司
董事会	指	云南旅游股份有限公司董事会
监事会	指	云南旅游股份有限公司监事会
股东大会	指	云南旅游股份有限公司股东大会
控股股东/世博旅游集团/担保人	指	云南世博旅游控股集团有限公司
实际控制人/云南省国资委	指	云南省人民政府国有资产监督管理委员会
本期债券/本期公司债券	指	云南旅游股份有限公司2014年公开发行的公司债券
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
章程/公司章程	指	云南旅游股份有限公司章程
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构/主承销商/受托管理人/西南证券	指	西南证券股份有限公司
律师事务所/大成律所	指	北京大成（昆明）律师事务所
会计师事务所/天职国际	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构/东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
报告期	指	2012年、2013年、2014年及2015年一季度
《募集说明书》	指	《云南旅游股份有限公司2015年公开发行公司债券募集说明书》
《债券持有人会议规则》	指	《云南旅游股份有限公司2014年公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《云南旅游股份有限公司2014年公司债券受托管理协议》
《债券信用评级报告》	指	《云南旅游股份有限公司2015年公司债券信用评级报告》
世博园艺	指	云南世博园艺有限公司
世博运动	指	昆明世博运动休闲有限公司
景区管理公司	指	云南世博旅游景区投资管理有限公司

云旅汽车	指	云南旅游汽车有限公司
世博出租	指	云南世博出租汽车有限公司
花园酒店	指	云南世博花园酒店有限公司
酒店管理公司	指	云南旅游酒店管理有限公司
世博物业	指	昆明世博园物业服务有限公司
世博兴云	指	云南世博兴云房地产有限公司
世博会议中心	指	昆明世博会议中心有限公司
丽江国旅	指	云南省丽江中国国际旅行社有限责任公司
朗玉珠宝	指	云南朗玉珠宝有限公司
江南园林	指	江南园林有限公司
元/万元	指	人民币元/万元

注：本募集说明书中除特别说明外所有数值保留2位小数，若出现总数与各项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 发行概况

本次发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中刊载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、公司简要情况

中文名称：云南旅游股份有限公司

公司上市证券交易所：深圳证券交易所

证券简称：云南旅游（曾用简称“世博股份”）

英文名称：Yunnan Tourism Co., Ltd.

证券代码：002059

成立日期：2000年12月29日

注册资本：730,792,576元（注）

企业法人营业执照注册号：530000000004317

组织机构代码：71947854-X

税务登记号码：滇国税字 53010371947854X

法定代表人：王冲

公司住所：云南省昆明市白龙路世博园

办公地址：云南省昆明市白龙路世博园

董事会秘书：毛新礼

联系电话：0871-65012059

传真：0871-65012227

邮政编码：650224

公司网址：www.expo99km.com

登载公司年度报告的国际互联网址：www.szse.cn

经营范围：景区景点投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，生物产品开发及利用，旅游商贸，旅游商品设计、开发、销售，旅游服务（景区导游礼仪服务，园区旅游交通服务，摄影摄像和照像业务），婚庆服务，会议会务接待，渡假村开发经营，广告经营、会展、旅游咨询，旅游商品开发，文化产品开发，进出口业务。

注：经云南旅游2015年5月5日召开的公司2014年度股东大会审议通过，公司以总股本365,396,288股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增 10.000000股，转增后总股本增至730,792,576股。本次权益分派于2015年5月14日完成。

二、公司债券发行批准情况

2014年4月21日，公司第五届董事会第七次会议审议通过了《关于公司发行债券方案的预案》。

2014年5月8日，公司2014年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司发行债券方案的议案》。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在《中国证券报》《证券时报》上，并在巨潮资讯网网站进行了披露。

三、核准情况及核准规模

2014年12月4日，经中国证监会证监（许可）【2014】1315号文核准，本公司获准发行票面总额不超过4亿元公司债券。

四、本期债券基本条款

（一）债券名称：云南旅游股份有限公司2015年公司债券。

(二)发行规模:本次发行的公司债券面值总额为人民币4亿元(含4亿元)。

(三)票面金额及发行价格:本期债券面值为100元,按面值平价发行。

(四)债券品种和期限:本次发行的公司债券期限为3年,第2年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

(五)债券利率或其确定方式:本次公开发行的公司债券为固定利率债券,票面利率由发行人与保荐机构(主承销商)通过市场询价确定,并将不超过国务院或其他有权机构限定的利率水平。债券票面利率采取单利按年计息,不计复利。

(六)债券形式:实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后,债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

(七)还本付息的期限和方式:本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。

(八)起息日:2015年6月1日。

(九)付息、兑付方式:本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单,本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

(十)付息日:2016年至2018年每年的6月1日为上一个计息年度的付息日(如遇法定及政府指定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

(十一)兑付日:本期债券的兑付日期为2018年6月1日。若投资者行使回售选择权,则其回售部分债券的兑付日为2017年6月1日。如遇法定及政府指定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日。

(十二)利率上调选择权:发行人有权决定是否在本期债券存续期的第2年末上调本期债券后1年的票面利率。发行人将于本期债券第2个计息年度付息日前的第20个交易日,在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权,则本期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

(十三)投资者回售选择权:发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及

上调幅度的公告后，投资者有权选择将持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。若投资者行使回售选择权，本期债券第2个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

（十四）回售申报：自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告日起5个交易日内，行使回售权债券持有人可通过指定的交易系统进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受发行人关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

（十五）担保人及担保方式：本期债券由控股股东世博旅游集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

（十六）信用级别及资信评级：根据东方金诚出具的《债券信用评级报告》，发行人的主体信用等级为AA-，本期公司债券信用等级为AA。在本期公司债券的存续期内，资信评级机构每年将对担保人和公司主体信用和本期公司债券进行一次跟踪评级。

（十七）保荐人、主承销商、债券受托管理人：西南证券。

（十八）发行对象：

1、网上发行：网上发行的对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司A股证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

2、网下发行：网下发行的对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司A股证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（十九）发行方式：本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交；网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

（二十）承销方式：本期债券由保荐人（主承销商）西南证券组织承销团，采取余额包销的方式承销。

（二十一）发行费用：本期债券的发行费用不超过募集资金的1.25%。

（二十二）募集资金用途：本次发行的公司债券拟用于补充公司流动资金。

(二十三) 拟上市地：深圳证券交易所。

(二十四) 向公司股东配售的安排：本次公开发行的公司债券不向公司原有股东配售。

五、本期债券发行及上市安排

(一) 本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2015年5月28日

预计发行日期：2015年6月1日至2015年6月3日

网上申购期：2015年6月1日

网下认购期：2015年6月1日至2015年6月3日

(二) 本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另外公告。

六、本次发行的有关当事人

1、发行人

公司名称：云南旅游股份有限公司

法定代表人：王冲

公司住所：云南省昆明市白龙路世博园

电话：0871-65012059

传真：0871-65012227

联系人：毛新礼

2、保荐人、主承销商、债券受托管理人

名称：西南证券股份有限公司

法定代表人：余维佳

办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

电话：010—57631234

传真：010—88091495

联系人：孙菊、江山、郇超

3、分销商

公司名称：财富证券有限责任公司

法定代表人：蔡一兵

办公地址：长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 26 层

电话：0755-82575692

传真：0755-82575650

联系人：羊慧

4、律师事务所

名称：北京大成（昆明）律师事务所

地址：昆明市南屏街华域大厦 B 座 17/18 楼

负责人：马巍

电话：0871-63169738

传真：0871-63169738

联系人：黄松、程小龙、李秀丽

5、会计师事务所

名称：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 B 座 2 层 208 室

执行事务合伙人：陈永宏

电话：0871-63623042

传真：0871-63629177

联系人：李雪琴、王蔚

6、年度审计机构

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

执行事务合伙人：叶韶勋

电话：0871-68159955

传真：0871-63646916

联系人：张为、杨文华

7、担保人

公司名称：云南世博旅游控股集团有限公司

法定代表人：王冲

公司住所：昆明市白龙小区白龙路375号

电话：0871-65725226

传真：0871-65635300

联系人：范振中

8、资信评级机构

公司名称：东方金诚国际信用评估有限公司

法定代表人：陈景耀

办公地址：北京市海淀区西直门北大街54号伊泰大厦5层

联系电话：010-62299800

传 真：010-65660988

经办人员：朱林、谭亮、李姗姗

9、主承销商收款银行

银 行：中国工商银行重庆解放碑支行

户 名：西南证券股份有限公司

账 号：3100021819200055529

大额支付系统号：102653000021

10、公司债券申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

总经理：宋丽萍

联系电话：0755—82083333

传 真：0755—82083947

11、公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

负责人：赵俊霞

办公地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：0755—25988033

传 真：0755—25988122

七、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

除担保人为发行人控股股东，发行人与本次发行有关的其他中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

八、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次债券的初始购买人和二级市场的购买人及

以其他方式合法取得本次债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本次债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本次债券发行结束后，发行人将申请本次债券在深圳证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 发行人的评级状况

一、公司债券信用评级情况及资信评估机构

本公司聘请了东方金诚对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据东方金诚出具的东方金诚债评（2015）026号《云南旅游股份有限公司2015年公司债券信用评级报告》，本公司的主体信用等级为AA-，本期公司债券的信用等级为AA。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

东方金诚评定发行人的主体信用等级为AA-，该级别的涵义为偿还债务的能力一般，会受不利经济环境的影响，存在违约风险。

东方金诚评定担保人的主体信用等级为AA，经其增信后，发行人本期公司债券的信用等级为AA，该级别的涵义为本期公司债券具备很强的偿还保障，本期公司债券到期不能偿还的风险很低。

（二）有无担保的情况下评级结论的差异

东方金诚基于对发行人自身运营实力和担保人的综合评估，评定发行人主体长期信用等级为AA-，本期债券的信用等级为AA。发行人长期主体信用等级是公司依靠自身的财务实力偿还全部债务的能力，是对公司长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级。因此，本期债券在无担保的情况下信用等级为AA-，在有担保的情况下信用等级为AA。本期债券信用评级考虑了世博旅游集团提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保为本期债券本息偿付所起到的保障作用。

（三）评级报告的主要内容

1、基本观点

东方金诚通过对云南旅游经营环境、竞争力、业务运营、企业管理以及财务状况的综合分析，认为云南省昆明市是全国十大旅游城市之一，旅游资源丰富，

经济实力较强，为公司旅游业务的发展创造了有利条件；公司运营的昆明世博园是国家 4A 景区，具有较高的知名度，能够为公司带来稳定的旅游门票收入；公司出租车和旅游汽车业务在昆明市的市场占有率较高，盈利能力较强；公司的控股股东世博旅游集团在资产注入和业务开展等方面给予公司的支持力度较大。同时，东方金诚也关注到，旅行社进入门槛低、企业数量多、产品同质性强，导致行业盈利水平不断下降。公司近三年营业收入有所波动，整体盈利能力一般。

世博旅游集团对本期债券按期还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，具有一定的增信作用。

东方金诚评定云南旅游主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定。基于对公司主体长期信用及本期公司债券偿还能力的评估，东方金诚评定本期公司债券的信用等级为 AA，该级别反映了本期公司债券具备很强的偿还保障，本期公司债券到期不能偿还的风险很低。

2、优势

(1) 云南省昆明市是全国十大旅游城市之一，旅游资源丰富，经济实力较强，为公司旅游业务的发展创造了有利条件；

(2) 公司运营的昆明世博园是国家 4A 景区，具有较高的知名度，能够为公司带来稳定的旅游门票收入；

(3) 公司出租车和旅游汽车业务在昆明市的市场占有率较高，盈利能力较强；

(4) 公司的控股股东世博旅游集团在资产注入和业务开展等方面给予公司的支持力度较大。

3、关注

(1) 旅行社进入门槛低、企业数量多、产品同质性强，导致行业盈利水平不断下降；

(2) 公司近三年营业收入有所波动，整体盈利能力一般。

(四) 跟踪评级的有关安排

东方金诚在初次评级结束后,将在本期债券有效存续期间对云南旅游以及担保人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次,发行人定期跟踪评级报告于上市公司年度报告披露后两个月内出具,担保人定期跟踪评级报告于担保人年度审计报告出具后两个月内出具。

云南旅游以及担保人应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。云南旅游或担保人发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注云南旅游及担保人的经营管理状况及相关信息,如发现云南旅游或担保人出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响,确认调整或不调整云南旅游或担保人的主体信用等级和云南旅游的债券信用等级。

如云南旅游或担保人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,东方金诚将根据有关情况进行分析,必要时可撤销信用等级,直至提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

第三节 担保

本期债券由世博旅游集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

2014年4月25日，经世博旅游集团一届第十五次董事会决议同意，世博旅游集团为本公司公开发行面值不超过4亿元（含4亿元）公司债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。同日，世博旅游集团与本公司签订了附条件生效的《担保协议》并向本公司出具了《担保函》。

一、担保人基本情况

（一）基本情况简介

注册名称：云南世博旅游控股集团有限公司

公司住所：昆明市白龙小区白龙路375号

法定代表人：王冲

公司类型：国有独资有限责任公司

注册资本：人民币1,025,000,000元

实收资本：人民币1,025,000,000元

成立日期：1997年3月6日

营业期限：永久存续

工商登记号：530000000009268

组织机构代码证：29199085-9

税务登记证号：云国（地）税字530103291990859

云南世博旅游控股集团有限公司曾用名云南省园艺博览集团有限公司、云南世博集团有限公司，系经云南省人民政府以《云南省人民政府办公厅关于同意成立省园艺博览公司的复函》（编号：云政办函[1997]13号）批准设立的国有独资公司。

世博旅游集团主营业务为：园艺博览、展览展销，花卉生产贸易，旅游及旅游资源开发，人才业务培训，咨询服务，国内贸易。目前，世博旅游集团已形成了以旅游业为核心，旅游景区、酒店、房地产、会展、交通运输、旅行社、旅游电子商务等七大板块的产业发展格局。

截至本募集说明书签署日，世博旅游集团持有发行人 48.99%的股权，为发行人的控股股东。

（二）担保人最近两年一期的主要财务指标

单位：万元

项 目	2015年1-3月 /2015.03.31	2014年 /2014.12.31	2013年 /2013.12.31
流动资产	331,865.89	376,116.90	266,850.99
总资产	774,567.66	816,960.84	598,051.91
流动负债	298,531.29	337,416.76	125,956.73
负债总额	436,982.12	475,046.03	318,372.89
归属于母公司股东所有者权益	195,696.52	198,737.53	184,183.12
营业收入	39,430.62	209,745.83	226,116.17
利润总额	-4,072.68	11,580.34	10,377.65
净利润	-4,342.31	6,870.89	7,084.25
归属于母公司股东的净利润	-2,988.13	3,908.78	4,101.13
经营活动产生的现金流量净额	-14,264.04	-13,449.91	-10,202.02
投资活动产生的现金流量净额	-24,521.40	-32,503.36	-67,840.79
筹资活动产生的现金流量净额	-20,822.30	54,307.09	82,002.69
资产负债率	56.42%	58.15%	53.23%
流动比率	1.11	1.11	2.12
速动比率	0.66	0.73	1.51
净资产收益率	-0.88%	1.26%	2.75%

注 1：世博旅游集团 2013 年财务报表经天职国际审计；2014 年财务报表经信永中和审计。2015 年一季度财务报表未经审计。

注 2：上述财务指标计算方法如下：

资产负债率=负债合计/资产总计

净资产收益率=归属于母公司净利润/[（期初净资产+期末净资产）/2]

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（三）担保人资信情况

截至2014年12月31日止，担保人注册资本为102,500万元，实收资本为102,500万元，为云南省国资委的独资企业。

世博旅游集团资信状况良好，与国内主要银行保持着长期合作关系。

截至2014年末，世博旅游集团合计取得各银行综合授信（包括中期票据等）额度501,500万元。截至目前，担保人在偿还银行债务方面未发生违约行为。

截至本募集说明书签署日，世博旅游集团拥有下属二级企业17家。其中，全资子公司9家，控股子公司8家。

世博旅游集团在经营规模、资源保障、经营实力等方面具有显著优势，行业地位和运营管理能力突出，经营状况良好，盈利能力较强。

（四）累计对外担保的金额及占净资产的比例

截至2014年12月31日，世博旅游集团为其他单位提供债务担保的余额为29,810万元，占世博旅游集团2014年12月31日经审计净资产比例为8.72%，其中为集团内部提供担保28,510万元（为发行人及其子公司提供担保28,510万元），为集团外部提供担保1,300万元。若考虑本次债券的担保，世博旅游集团担保余额增加40,000万元，达到69,810万元，占世博旅游集团2014年12月31日净资产比例为20.04%，世博旅游集团包括本次债券在内的累计担保余额较高。

（五）担保人偿债能力分析

世博旅游集团的行业地位和运营管理能力突出，资产规模持续扩大，盈利能力稳定，可为发行人的债务偿付提供有效的保障。

1、世博旅游集团资产负债结构及偿债能力情况

2012年末、2013年末、2014年末、2015年一季度末，世博旅游集团的总资产分别为415,007.06万元、598,051.91万元、816,960.84万元和774,567.66万元，

归属于母公司所有者权益合计分别为 114,253.74 万元、184,183.12 万元、198,737.53 万元和 195,696.52 万元，资产规模下降的主要原因是集团本期支付中期票据本息约 3.5 亿元。

2012 年末、2013 年末、2014 年末、2015 年一季度末，世博旅游集团资产负债率（合并口径）分别为 55.40%、53.23%、58.15%和 56.42%。2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年一季度末，世博旅游集团的流动资产分别为 209,202.49 万元、266,850.99 万元、376,116.90 万元和 331,865.89 万元，其中货币资金分别占 46.79%、38.23%、29.38%和 15.33%，同期世博旅游集团的流动比率分别为 1.95、2.12、1.11、1.11，速动比率分别为 1.40、1.51、0.73、0.66。

世博旅游集团负债水平较适中，总体资产构成较为合理，整体资产质量较好。世博旅游集团现金类资产较充足，流动比率较高，偿债能力较强。

2、世博旅游集团盈利能力及利息保障分析

单位：万元

项 目	2015 年 1-3 月 /2015.03.31	2014 年 /2014.12.31	2013 年 /2013.12.31	2012 年 /2012.12.31
营业收入	39,430.62	209,745.83	226,116.17	204,147.74
利润总额	-4,072.68	11,580.34	10,377.65	8,415.05
归属于母公司股东的 净利润	-2,988.13	3,908.78	4,101.13	2,094.01
息税前利润	-1,171.34	23,004.51	16,291.68	10,912.81
利息保障倍数	-0.40	2.01	2.75	4.37

注：息税前利润=利润总额+利息费用

利息保障倍数=息税前利润/利息费用

(1) 世博旅游集团盈利能力分析

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年一季度，世博旅游集团的营业收入分别为 204,147.74 万元、226,116.17 万元、209,745.83 万元和 39,430.62 万元，归属于母公司股东净利润分别为 2,094.01 万元、4,101.13 万元、3,908.78 万元和 -2,988.13 万元。2015 年第一季度营业收入较上年同期 34,218.50 万元增长 5,212.12 万元，收入增长的主要原因系江南园林纳入合并范围使集团营业收入增加；净利润与上年同期-2,992.15 万元水平相当，一季度亏损的主要原因系酒店业务之昆明

饭店维护费用较高、房地产板块之世博兴云宣传营销费用较高所致。

(2) 世博旅游集团利息保障分析

2012年末、2013年末、2014年末、2015年3月末，世博旅游集团息税前利润分别为10,912.81万元、16,291.68万元、23,004.51万元和-1,171.34万元；利息保障倍数分别为4.37、2.75、2.01、-0.40，2014年由于利息支出增加较多，利息保障倍数有所下降，2015年第一季度息税前利润为负，主要是由于个别板块业务费用较高，但集团整体偿债能力较强。

3、世博旅游集团现金流量分析

项 目	2015年第一季度 /2015.03.31	2014年度 /2014.12.31	2013年度 /2013.12.31	2012年度 /2012.12.31
销售商品、提供劳务收到的现金（万元）	45,503.31	215,272.75	211,708.00	204,811.64
购买商品、接受劳务支付的现金（万元）	39,757.59	163,352.84	172,848.18	151,948.40
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-14,264.04	-13,449.91	-10,202.02	4,533.19
现金比率	0.17	0.33	0.81	0.91
货币资金/短期借款	1.13	3.13	2.96	4.18
收入现金比率	-0.36	-0.06	-0.05	0.02
现金流动负债比	-0.05	-0.04	-0.08	0.04
现金债务总额比	-0.07	-0.06	-0.05	0.02
每股经营活动现金流量净额（元/股）	-0.14	-0.13	-0.10	0.04

注：现金比率=货币资金/流动负债

收入现金比率=经营现金净流量/营业收入

现金流动负债比=经营现金净流量/流动负债；

现金债务总额比=经营现金净流量/债务总额

每股经营活动现金净流量净额=经营现金净流量/股本（或实收资本）

2012年、2013年、2014年、2015年第一季度，世博旅游集团经营活动产生的现金流量净额为4,533.19万元、-10,202.02万元、-13,449.91万元、-20,822.30万元。报告期内，世博旅游集团销售商品、提供劳务收到的现金逐年上升，世博

旅游集团经营活动产生现金流入的能力较好，销售收入的货款回收率较好，但由于世博旅游集团购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工的现金流出有所波动，以及其他经营活动有关的现金流量净额下降，导致报告期内世博旅游集团的经营现金流量净额逐年下降。

报告期内，担保人现金比率、货币资金与短期借款的比率有所波动，2012年指标较高的原因系2012年度世博旅游集团发行两期中票筹资现金流净额增长较多。2014年末与2013年末货币资金与短期借款的比率基本保持稳定，即世博旅游集团在不依靠存货销售及收回应收账款的情况下，支付当前债务的能力稳定。2015年第一季度末现金比率、货币资金/短期借款比率有所下降，主要是由于世博旅游集团本期偿付中票本息。短期借款作为刚性负债，到期必须及时偿还，最近三年一期，担保人货币资金与短期借款的比率均大于1，说明担保人短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，世博旅游集团现金流动负债比、现金债务总额比呈小幅下降趋势。与现金流相关的长期偿债指标显示，担保人长期偿债能力略有下降。

（六）发行人主要财务指标占担保人比重较大

1、发行人及担保人最近两年一期合并口径主要财务指标占比情况及双方业务关联度

单位：万元

项目	2015.03.31			2014.12.31			2013.12.31		
	发行人	担保人	占比	发行人	担保人	占比	发行人	担保人	占比
流动资产合计	192,936.92	331,865.89	58.14%	218,772.42	376,116.90	58.17%	124,022.91	266,850.99	46.48%
非流动资产合计	165,330.33	442,701.77	37.35%	168,715.00	440,843.94	38.27%	86,619.96	331,200.92	26.15%
资产总额	358,267.25	774,567.66	46.25%	387,487.42	816,960.84	47.43%	210,642.88	598,051.91	35.22%
流动负债合计	128,172.62	298,531.29	42.93%	156,069.27	337,416.76	46.25%	50,135.91	125,956.73	39.80%
负债总额	167,644.43	436,982.12	38.36%	195,727.01	475,046.03	41.20%	76,537.66	318,372.89	24.04%
归属于母公司股东权益	158,714.74	195,696.52	81.10%	159,060.67	198,737.53	80.04%	107,383.48	184,183.12	58.30%
股东权益合计	190,622.82	337,585.54	56.47%	191,760.40	341,914.81	56.08%	134,105.22	279,679.02	47.95%
项目	2015年第一季度			2014年			2013年		

	发行人	担保人	占比	发行人	担保人	占比	发行人	担保人	比例
营业收入	19,932.11	39,430.62	50.55%	94,147.64	209,745.83	44.89%	70,214.66	226,116.17	31.05%
净利润	-1,084.24	-4,342.31	24.97%	7,680.03	6,870.89	111.78%	7,141.94	7,084.25	100.81%
归属于母公司股东的净利润	-293.05	-2,988.13	9.81%	6,502.15	3,908.78	166.35%	6,323.29	4,101.13	154.18%

注：世博旅游集团 2013 年财务报表已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计；世博旅游集团 2014 年财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计；世博旅游集团 2015 年第一季度财务报表未经审计。

世博旅游集团主营业务为：园艺博览、展览展销，花卉生产贸易，旅游及旅游资源开发，人才业务培训，咨询服务，国内贸易。目前，世博旅游集团已形成了以旅游业为核心，旅游景区、酒店、房地产、会展、交通运输、旅行社、旅游电子商务等七大板块的产业发展格局。

2012 年，发行人向控股股东世博旅游集团收购其所持丽江国旅 49.53% 股权、2013 年通过向控股股东世博旅游集团非公开发行股票取得云旅汽车、世博出租、花园酒店及酒店管理四家公司 100% 的股权、2014 年以发行股份和支付现金相结合的方式收购江南园林有限公司 80% 股权后，发行人的业务体系得到丰富，形成以景区营运管理为核心，旅游酒店、旅游交通、旅行社、旅游地产等业务为外延的旅游产业链。

旅游产业是世博旅游集团的重要投资产业，世博旅游集团拥有包括景区板块、旅游交通板块、旅行社板块、酒店板块在内的较为丰富的旅游资源。云南旅游作为世博旅游集团旗下唯一的旅游业上市公司，是世博旅游集团旅游板块的产业整合平台。世博旅游集团有意通过前期由集团培育，成熟后注入上市公司的方式，将旅游资产整合进上市公司，实现旅游资源的整体上市，以便借助资本市场加快产业整合步伐，做大做强旅游产业。

2、担保人除发行人以外的资产或业务的经营和盈利情况

根据世博旅游集团 2014 年审计报告，除发行人及其合并范围子公司外，担保人世博旅游集团控制的其他下属企业包括云南世博投资有限公司（以下简称“世博投资”）、云南世博旅游文化投资有限公司（以下简称“文化投资”）、昆明国际会展中心有限公司（以下简称“国际会展中心”）、云南世博元阳哈尼梯田文化

旅游开发有限责任公司（以下简称“元阳哈尼梯田”）、昆明饭店有限公司（以下简称“昆明饭店”）、云南腾越翡翠城有限公司（以下简称“腾越翡翠城”）、云南海外国际旅行社有限公司（以下简称“海外国旅”）、丽江市旅游投资有限公司（以下简称“旅游投资公司”）、昆明轿子山旅游开发有限公司（以下简称“轿子山公司”）、昆明翠湖宾馆、大理世博城开发有限公司（以下简称“大理世博城”）、昆明世博新区开发建设有限公司（以下简称“世博新区开发公司”）、腾冲石墙温泉度假村有限公司（以下简称“温泉度假村”）、梁河县龙翔房地产开发有限公司（以下简称“龙翔地产”）、云南饭店、云南世博利丰传媒有限公司（以下简称“世博利丰”）。

最近三年一期，担保人除发行人外的其他下属企业主要经营和盈利情况如下（2015年一季度担保人下属企业财务报表未经审计）：

（1）世博投资

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	1,696.23	4,949.28	2,908.08	509.60
营业成本	795.92	3,089.13	1,938.82	93.93
净利润	285.66	1,269.69	767.52	-39.43
归属于母公司股东的净利润	214.95	944.48	595.52	-39.43

世博投资主要从事实业投资及投资管理业务。世博投资 2012 年实现收入 509.60 万元，实现归母净利润-39.43 万元；2013 年实现收入 2,908.08 万元，实现归母净利润 595.52 万元，2014 年实现收入 4,949.28 万元，实现归母净利润 944.48 万元，盈利能力持续增强，业绩稳步增长。

（2）世博广告

单位：万元

项目	2013年	2012年
营业收入	1,330.51	1,104.21
营业成本	636.92	635.23
净利润	474.14	114.85

归属于母公司股东的净利润	469.91	114.85
--------------	--------	--------

世博广告主要从事广告制作、推广营销业务。世博广告 2012 年实现收入 1,104.21 万元，实现归母净利润 114.85 万元；2013 年实现收入 1,330.51 万元，实现归母净利润 469.91 万元，盈利能力持续增强，业绩稳步增长。2014 年度，世博旅游集团出售世博广告 51% 股权，剩余股权 49% 不控股，世博广告 2014 年不再纳入世博旅游集团合并范围。

(3) 国际会展中心

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	2,910.41	17,715.08	17,973.70	16,873.59
营业成本	722.42	4,830.05	5,358.29	5,616.65
净利润	-50.82	2,341.95	2,819.75	2,411.46
归属于母公司股东的净利润	-15.84	2,271.29	2,763.03	2,306.39

国际会展中心主要从事会议承办及展览展示业务。国际会展中心 2012 年实现收入 16,873.59 万元，实现归母净利润 2,306.39 万元；2013 年实现收入 17,973.70 万元，实现归母净利润 2,763.03 万元；2014 年实现收入 17,715.08 万元，实现归母净利润 2,271.29 万元，业绩基本稳定，盈利能力较强。

(4) 元阳哈尼梯田

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	933.61	1,786.01	1,565.39	634.50
营业成本	369.25	1,587.98	1,199.49	371.32
净利润	183.09	-1,406.14	-1,345.41	165.44
归属于母公司股东的净利润	183.03	-1,406.85	-1,343.49	171.41

元阳哈尼梯田主要从事景区景点的投资、管理和经营。2013 年、2014 年，元阳哈尼梯田实现收入 1,565.39 万元、1,786.01 万元，较 2012 年 634.50 万元大幅增长 146.71%、181.48%；营业成本从 371.32 万元增加至 1,199.49 万元、1,587.98 万元，大幅增长 223.04%、327.66%，销售费用、管理费用和财务费用之和也大

幅增加至 1,561.41 万元、1,522.55 万元，导致 2013 年、2014 年大额亏损 1,343.49 万元、1,406.85 万元。

元阳哈尼梯田主要经营元阳哈尼梯田风景区的开发运营，目前尚处于持续开发建设和持续推广中。因为景区尚不属于成熟景区，一方面前往的游客数量增长幅度有限，另一方面随着旅游基础设施建设不断完工并转入固定资产，折旧费用不断增加，导致成本的增加超过收入增长。2013 年元阳哈尼梯田销售费用、管理费用和财务费用同比大幅增加 360.76%，主要是景区宣传推广力度增强导致营销费用大幅增加，景区开发发生的借款增加导致财务费用增长幅度较大。2013 年 6 月，元阳哈尼梯田申请世界文化遗产成功，国际知名度大幅提高。

(5) 昆明饭店

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	1,224.30	6,034.19	7,121.41	7,089.50
营业成本	329.77	1,782.11	1,900.17	2,043.84
净利润	-654.67	-2,459.14	54.40	311.57
归属于母公司股东的净利润	-649.73	-2,462.87	51.99	309.37

昆明饭店主要从事住宿、餐饮服务。昆明饭店 2012 年实现收入 7,089.50 万元，实现归母净利润 311.57 万元；2013 年实现收入 7,121.41 万元，实现归母净利润 54.40 万元。2013 年在收入和成本保持稳定的情况下，净利润较上年下降较多，主要原因系当期财务费用大幅增加 343.26 万元所致。2014 年，昆明饭店实现净利润-2,462.87 万元，亏损较大，主要原因系收入减少的同时新增土地使用权导致摊销费用增加所致。

(6) 腾越翡翠城

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	273.73	2,238.70	6,658.73	2,064.78
营业成本	244.44	1,986.23	4,684.47	1,896.50
净利润	-243.71	-974.83	484.79	123.25

归属于母公司股东的净利润	-243.71	-974.83	484.79	123.25
--------------	---------	---------	--------	--------

腾越翡翠城主营业务为翡翠及其它工艺品的批发、加工、销售；货物进出口、旅游接待、旅游风景区景点开发和经营、旅游房地产的开发。腾越翡翠城 2012 年实现收入 2,064.78 万元，实现归母净利润 123.25 万元；2013 年实现收入 6,658.73 万元，实现归母净利润 484.79 万元。2014 年，主要因房地产销售收入的大幅减少，未能实现盈利。

(7) 省中旅

单位：万元

项目	2013 年	2012 年
营业收入	3,281.52	3,146.57
营业成本	3,008.79	2,880.66
净利润	-29.76	-34.10
归属于母公司股东的净利润	-29.76	-34.10

2012 年及 2013 年，省中旅分别亏损 34.10 万元、29.76 万元。旅行社行业竞争激烈，省中旅盈利能力较弱，近几年均为微亏状态。2014 年，省中旅改制后用净资产出资，引入新控股股东后，世博旅游集团持有省中旅股权的比例下降至 20%，不再纳入世博旅游集团合并范围。

(8) 海外国旅

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	10,297.36	76,426.22	99,895.72	100,279.72
营业成本	9,951.48	74,085.75	96,862.68	97,127.22
净利润	-282.35	-17.68	-26.67	29.46
归属于母公司股东的净利润	-278.55	-18.04	-20.21	57.41

2013 年、2014 年，海外国旅分别实现收入 99,895.72 万元和 76,426.22 万元，但因为成本较高，仅实现净利润-26.67 万元和-17.68 万元。旅行社行业竞争激烈，旅行社产品价格不断下降，导致海外国旅最近 2 年的毛利率水平较低，分别为 2.87%、3.06%。

(9) 旅游投资公司

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	129.44	1,466.68	720.66	410.16
营业成本	402.25	1,202.32	95.63	43.98
净利润	-943.24	-1,580.89	-458.31	93.71
归属于母公司股东的净利润	-943.24	-1,580.89	-458.31	93.71

旅游投资公司主要从事公园开发建设与经营管理、景区景点开发经营等业务。旅游投资公司2012年实现收入410.16万元，实现归母净利润93.71万元；2013年实现收入720.66万元，实现归母净利润-458.31万元。在收入大幅增长75.70%的情况下，旅游投资公司2013年却亏损458.31万元，主要原因系当期在建工程转入固定资产后导致折旧费用增加，同时为提高公司景区知名度加大了广告投入力度，使得销售费用较高为1,526.84万元，比同期大幅增加97.04%。2014年实现了营业收入1,466.68万元，但由于营业成本增长1,106.69万以及利息支出增长了385.47万元，导致亏损1,580.89万元。

(10) 轿子山公司

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	1,042.04	1,741.29	2,271.16	730.86
营业成本	229.63	677.71	678.32	138.25
净利润	247.46	-297.84	108.52	-12.82
归属于母公司股东的净利润	144.02	-409.93	-180.38	-12.82

轿子山公司主要经营轿子雪山风景区的景区内旅游客运和运营管理。2013年轿子山公司实现收入2,271.16万元，较2012年730.86万元大幅增长310.75%，主要原因是：2011年至2012年3月，由于昆明至轿子雪山风景区道路封闭施工，轿子雪山风景区基本没有游客前往，2012年11月随着轿子雪山旅游专线的开通，前往轿子雪山的游客日益增多，轿子山公司门票、餐饮和交通收入较同期明显增加；同时，2013年轿子山公司将昆明子山投资有限公司纳入公司合并报表范围，新增收入978.07万元。2013年轿子山公司实现归属于母公司的净利润为-180.38

万元，较2012年归母净利润大幅下滑，主要原因是：在昆明至轿子雪山的专线公路封闭施工期间，轿子山公司也进行了提升改造，随着配套设施的建设完成，在建工程逐步转为固定资产，轿子山公司折旧增加，营业成本大幅增长；同时，为配合昆明至轿子雪山专线公路贯通后展开全面经营，轿子山公司加大了宣传力度，导致销售费用同期大幅增长。但因为游客数量增长速度低于预期，导致收入增长速度明显低于成本费用的增加速度，导致亏损加大。2014年，因营业收入下滑529.87万元，导致亏损进一步加大。2015年一季度，春节期间前往轿子山的游客较多，当期实现盈利。

(11) 昆明翠湖宾馆

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	0.00	0.00	155.70	35.00
营业成本	0.00	94.16	114.83	47.02
净利润	-7.15	-94.34	15.14	-12.04
归属于母公司股东的净利润	-7.15	-93.72	32.64	-10.88

翠湖宾馆主要经营翠湖边上的茶楼出租，收入规模较小，盈利能力弱。2012年、2013年实现收入35.00万元和155.70万元，实现净利润-10.88万元和32.64万元。2014年，翠湖宾馆经决策停止营业，当年未实现收入。

(12) 大理世博城

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业成本	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	-0.06	-895.24	-1.00	250.07
归属于母公司股东的净利润	-0.06	-895.24	-1.00	250.07

大理世博城为项目公司，仅负责开发建设“大理世博城项目”。大理世博城项目由于征地工作没有实质性进展，尚未开工建设，报告期内未形成收入。2012年实现净利润250.07万元，系当期取得的投资收益。

(13) 温泉度假村

温泉度假村主要经营温泉度假村开发建设经营，目前尚处于建设前期，未开展业务经营，报告期内未实现收入。

(14) 龙翔地产

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	0.00	1,062.25	0.00	0.00
营业成本	0.00	548.29	0.00	0.00
净利润	-76.44	58.38	-97.32	-1.10
归属于母公司股东的净利润	-76.44	58.38	-97.32	-1.10

龙翔地产为项目公司，仅负责开发建设“梁河世博城项目”。梁河世博城一期项目于2013年12月30日开盘，2014年确认收入1,062.25万元，实现净利润58.38万元。

(15) 云南饭店

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业成本	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	-19.85	-86.53	-81.61	-71.90
归属于母公司股东的净利润	-19.85	-86.53	-81.61	-71.90

云南饭店于2010年10月全部拆除，至今尚未在原有地块上进行重建，未正常展开经营活动。

(16) 世博新区开发公司

世博新区开发公司于2013年12月23日设立，截至目前尚未展开经营活动。

(17) 世博利丰

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年
----	-----------	-------	-------

营业收入	93.22	989.72	614.43
营业成本	170.55	522.89	481.85
净利润	-155.39	223.24	8.47
归属于母公司股东的净利润	-155.39	223.24	8.47

世博利丰成立于 2013 年 4 月，主要经营广告传媒业务。2013 年和 2014 年分别实现收入 614.43 万元和 989.72 万元，分别实现净利润 8.47 万元和 223.24 万元。2015 年一季度世博利丰实现收入仅占 2014 年全年收入的 9.42%，亏损-155.39 万元。

(18) 文化投资

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年
营业收入	0.00	0
营业成本	0.00	0
净利润	-0.05	-34.11
归属于母公司股东的净利润	-0.05	-34.11

文化投资成立于 2014 年 6 月，主要经营旅游投资，目前尚未开展业务。

3、发行人各财务指标占担保人比例较大

2013 年末、2014 年末以及 2015 年 3 月末，发行人合并报表范围流动资产分别为 124,022.91 万元、218,772.42 万元和 192,936.92 万元，占担保人同期末流动资产的比例分别为 46.48%、58.17%和 58.14%；资产总额分别为 210,642.88 万元、387,487.42 万元和 358,267.25 万元，占担保人同期末资产总额的比例分别为 35.22%、47.43%和 46.25%；负债总额分别为 76,537.66 万元、195,727.01 万元和 167,644.43 万元，占担保人同期末负债总额的比例分别为 24.04%、41.20%和 38.36%。

2013 年、2014 年及 2015 年一季度，发行人合并报表范围实现营业收入分别为 70,214.66 万元、94,147.64 万元和 19,932.11 万元，占担保人同期营业收入的比例分别为 31.05%、44.89%和 50.55%；2013 年实现净利润 7,141.94 万元，占担保人同期净利润的比例为 100.81%，实现归属于母公司所有者的净利润为

6,323.29 万元，占担保人同期相同指标的比例为 154.18%。2014 年发行人合并报表实现净利润 7,680.03 万元，占担保人同期净利润的比例为 111.78%，实现归属于母公司所有者的净利润 6,502.15 万元，占担保人同期相同指标的比例为 166.35%。2015 年第一季度发行人合并报表实现净利润-1,084.24 万元，担保人同期净利润为-4,342.31 万元，发行人实现归属于母公司所有者的净利润-293.05 万元，担保人同期相同指标为-2,988.13 万元。

综合上述，发行人最近两年一期末，资产、负债占世博旅游集团相同指标的比例较大；发行人最近两年一期，实现净利润、归属于母公司所有者的净利润占世博旅游集团相同指标的比例较高。若发行人的资产结构出现不利变化、资产质量下降，或发行人业绩出现下滑等情况，将会影响发行人对本次债券的偿付能力，并可能进一步影响担保人履行担保责任的能力。

二、担保函的主要内容

（一）被担保债券的种类、数量

被担保的为本期公司债券，本期公司债券发行面额总计为不超过人民币肆亿元（含肆亿元），以中国证券监督管理委员会最终核准的发行总额为准。

（二）债券的到期日

本担保函项下的债券期限为不超过 3 年（含 3 年），债券发行人应于每期付息日清偿全部到期本期公司债券利息并在最后一个付息日同时清偿全部本期公司债券本金。

（三）担保的方式

担保人承担保证的方式为全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

（四）保证责任的承担

发行人未按照《云南旅游股份有限公司 2015 年公开发行公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的规定按期、及时、足额支付到期的本期公司债券本息时，担保人应在接到债券受托管理人要求担保人履行担保责任的通知之日起的第三个工作日的 16:00 之前，将发行人欠付的本期公司债券到期本息划

入债券登记托管机构指定的银行账户，担保人同意同时支付按照《募集说明书》规定计算的罚息。

担保人同意债券受托管理人为维护本期公司债券全体债券持有人的利益，有权代表本期公司债券全体持有人向担保人主张权利，接受担保人履行保证义务。受托管理人的合法变更不影响担保人依据本担保函履行保证义务。

（五）担保的范围

担保人承担保证义务的保证范围包括本期公司债券本金、利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

（六）保证期间

担保人承担保证责任的期间为本期公司债券存续期及债券到期之日起 6 个月。债券持有人在此保证期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

（七）财务信息披露

中国证监会或债券持有人及债券受托管理人有权对担保人的财务状况进行监督，并要求担保人定期提供会计报表等财务信息。

（八）债券的转让或出质

债券持有人依法将本期公司债券转让或出质给第三人的，担保人在《担保函》第五条规定的范围内继续承担保证责任。

（九）主债权的变更

如果《募集说明书》的约定发生任何合法变更，担保人同意对变更的《募集说明书》项下发行人的义务继续按照本担保函的规定承担保证责任，但未经担保人书面同意而实质性加重担保人的保证责任的，担保人对加重部分不承担保证责任。

（十）加速到期

在本期公司债券到期之前，如果根据法律、行政法规、中国证监会规章及《募集说明书》发生本期公司债券提前到期的情形，保证人继续按照本担保函的规定

承担保证义务。

（十一）担保函的生效

《担保函》自中国证券监督管理委员会核准发行人云南旅游股份有限公司发行本期公司债券之日起生效，在《担保函》第六条规定的保证期间内不得变更或撤消。

三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督。债券受托管理人将持续关注担保人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。具体内容请见本募集说明书第六节“债券持有人会议”以及第七节“债券受托管理人”。

第四节 上市公司基本情况

一、公司概况

中文名称：云南旅游股份有限公司（曾用名“昆明世博园股份有限公司”）

公司上市证券交易所：深圳证券交易所

证券简称：云南旅游（曾用简称“世博股份”）

英文名称：Yunnan Tourism Co., Ltd.

证券代码：002059

成立日期：2000年12月29日

注册资本：730,792,576元（注）

法定代表人：王冲

公司住所：云南省昆明市白龙路世博园

办公地址：云南省昆明市白龙路世博园

董事会秘书：毛新礼

联系电话：0871-65012059

传真：0871-65012227

邮政编码：650224

公司网址：www.expo99km.com

登载公司年度报告的国际互联网址：www.szse.cn

经营范围：景区景点投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，生物产品开发及利用，旅游商贸，旅游商品设计、开发、销售，旅游服务（景区导游礼仪服务，园区旅游交通服务，摄影摄像和照像业务），婚庆服务，会议会务接待，渡假村开发经营，广告经营、会展、旅游咨询，旅游商品开发，文化产品开发，进出口业务。

注：经云南旅游2015年5月5日召开的公司2014年度股东大会审议通过，公司以总股本365,396,288股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增 10.000000股，转增后总股本增至730,792,576股。本次权益分派于2015年5月14日完成。

（一）公司设立及上市情况

云南旅游的前身为昆明世博园股份有限公司（以下简称“世博股份”），是经云南省人民政府云政复[2000]175号文批准，由云南省园艺博览集团有限公司作为主发起人，联合云南红塔实业有限责任公司、云南世博广告有限公司、昆明樱花实业股份有限公司、云南铜业（集团）有限公司、北京周林频谱总公司六家法人于2000年12月29日以发起设立方式设立，设立时注册资本为16,000万元。

设立时股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	实收资本	出资形式	占注册资本比例
1	云南省园艺博览集团有限公司	9,730	货币出资	60.81%
2	云南红塔实业有限责任公司	1,980	货币出资	12.38%
3	云南世博广告有限公司	1,650	货币出资	10.31%
4	昆明樱花实业股份有限公司	1,320	货币出资	8.25%
5	云南铜业（集团）有限公司	990	货币出资	6.19%
6	北京周林频谱总公司	330	货币出资	2.06%
合计		16,000		100.00%

2006年7月7日，经中国证监会证监发行字[2006]35号文核准，世博股份向社会公开发行人民币普通股5,500万股，总股本增加至21,500万股。2006年8月10日，世博股份的社会公众股5,500万股在深圳证券交易所上市交易。

首次公开发行上市后，公司的股权结构如下：

股东	股份数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	171,000,000	79.53
二、无限售条件股份	44,000,000	20.47
三、总股本	215,000,000	100.00

（二）公司历次股本变动情况

1、2005年12月股权转让

2005年12月10日，世博股份股东大会作出决议，同意昆明樱花实业股份有限公司将其持有世博股份的1,320万股股份一次性转让给云南世博集团有限公司（“云南省园艺博览集团有限公司”于2004年4月27日变更名称为“云南世博集团有限公司”）和云南世博广告有限公司，其中744万股股份转让给云南世博集团有限公司，576万股股份转让给云南世博广告有限公司，转让价格按经评估的每股净资产1.93元计算。上述股权转让经云南省国资委云国资产权[2006] 207号《云南省国资委关于昆明世博园股份有限公司股权转让有关事宜的批复》同意。

本次股权转让后，世博股份股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	实收资本	出资形式	占注册资本比例
1	云南世博集团有限公司	10,474	货币出资	65.46%
2	云南世博广告有限公司	2,226	货币出资	13.91%
3	云南红塔集团有限公司	1,980	货币出资	12.38%
4	云南铜业（集团）有限公司	990	货币出资	6.19%
5	北京周林频谱科技有限公司	330	货币出资	2.06%
总计		16,000		100.00%

注：2001年7月，世博股份股东云南红塔实业有限责任公司名称变更为云南红塔投资有限公司；2003年12月15日，云南红塔投资有限公司名称变更为云南红塔集团有限公司；2001年10月30日，世博股份股东北京周林频谱总公司名称变更为北京周林频谱科技有限公司。

2、2006年公开发行股票并上市

2006年7月7日，经中国证监会证监发行字[2006]35号文核准，世博股份向社会公开发行人民币普通股5,500万股，总股本增加至21,500万股。2006年8月10日，世博股份的社会公众股5,500万股在深圳证券交易所上市交易。

公开发行上市后的股权结构如下：

股 东	股份数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	171,000,000	79.53
二、无限售条件股份	44,000,000	20.47
三、总股本	215,000,000	100.00

3、2013年非公开发行股票

2013年6月7日，云南省国资委出具《云南省国资委关于云南世博旅游控股集团有限公司以资产认购云南旅游股份有限公司非公开发行股票相关事宜的批复》（云国资资运【2013】84号文），同意世博旅游集团以所持有的世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理100%股权，认购云南旅游非公开发行的股份，同时批准云南旅游向不超过10名合格的特定投资者发行股票。2013年10月23日，中国证监会出具《关于核准云南旅游股份有限公司向云南世博旅游控股集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，核准云南旅游向世博旅游集团发行78,542,953股股份购买相关资产，并可向不超过10名的合格特定投资者发行18,467,154股以募集配套资金。

2013年11月26日，天职国际对公司新增股本78,542,953元进行了审验，并出具天职业字（2013）1512号验资报告。2013年11月28日，云南旅游在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次向世博旅游集团发行股份的股权登记手续。2013年12月13日，本次非公开发行股票购买资产所发行的股份，在深圳证券交易所上市。

2013年12月，云南旅游向特定对象非公开发行股份18,467,154股。2013年12月19日，天职国际出具了天职业字（2013）1820号《验资报告》。根据该报告，截至2013年12月19日止，发行人实际已发行人民币普通股18,467,154股，每股发行价格7.52元，募集资金总额人民币138,872,998.08元，扣除各项发行费用人民币11,300,000元，实际募集资金净额人民币127,572,998.08元，其中新增注册资本18,467,154元。2013年12月26日，云南旅游在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次发行股权的登记及股份限售手续。2014年1月7日，云南旅游本次新增股份 18,467,154 股获准在深圳证券交易所上市。

截至2014年1月7日，本次非公开发行股票完成后，云南旅游的股权结构如下：

股 东	股份数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	97,014,907	31.09%
二、无限售条件股份	214,995,200	68.91%
三、总股本	312,010,107	100.00%

4、2014年非公开发行股票

2014年11月28日，公司经中国证券监督管理委员会“证监许可[2014]1257号”《关于核准云南旅游股份有限公司向杨清等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》的批准，向江南园林有限公司股东杨清等发行36,624,277股股份及支付现金158,400,000元，购买其持有的80%的股权；非公开发行16,761,904股募集本次发行股份购买资产的配套资金。

截至2014年12月3日，本次重大资产重组所涉标的资产江南园林有限公司80%股份的过户已经完成工商变更登记手续。

2014年12月23日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》、《上市公司股份未到帐结构表》及《证券持有人名册》，确认发行新股数量为53,386,181股（包括向交易对方杨清等17名自然人及中驰投资定向发行股份数量36,624,277股，以及向财通基金等4名特定投资者非公开发行股份数量16,761,904股。新增股份上市首日为2014年12月31日。

截至2014年12月31日，本次非公开发行股票完成后，云南旅游的股本总额为365,396,288元，股权结构如下：

股 东	股份数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	150,396,288	41.16%
二、无限售条件股份	215,000,000	58.84%
三、总股本	365,396,288	100.00%

5、2015年权益分派

经云南旅游2015年5月5日召开的公司2014年度股东大会审议通过，公司以总股本365,396,288股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增 10.000000 股，转增后总股本增至730,792,576股。本次权益分派于2015年5月14日完成。

本次权益分配完成后，公司股权结构如下：

股 东	股份数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	263,858,268	36.11%
二、无限售条件股份	466,934,308	63.89%
三、总股本	730,792,576	100.00%

（三）本次公司债券发行前股本结构及前十名股东

1、截至本说明书签署日，公司股本总额为 730,792,576 股，股本结构如下：

股东类别及名称	股份数（股）	股权比例
一、有限售条件股份	263,858,268	36.11%
1、国有法人股	157,085,906	21.50%
2、其他内资股	106,772,362	14.61%
二、无限售条件流通股份	466,934,308	63.89%
1、人民币普通股	466,934,308	63.89%
2、境内上市的外资股	-	
3、境外上市的外资股	-	
4、其他	-	
三、股份总数	730,792,576	100.00%

2、截至 2015 年 5 月 15 日，本公司 2014 年度利润分配事项实施完毕后，前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	股份性质
1	云南世博旅游控股集团有限公司	357,995,986	48.99%	流通 A 股、 其中 157,085,906 股 流通受限股份
2	杨清	61,299,884	8.39%	流通 A 股
3	云南世博广告有限公司	40,159,000	5.50%	流通 A 股
4	云南红塔集团有限公司	37,979,946	5.20%	流通 A 股
5	中国农业银行—国泰金牛创新成长股票型证券投资基金	11,452,850	1.57%	流通 A 股
6	中国太平洋财产保险—传统—普	8,239,722	1.13%	流通 A 股

	通保险产品-013C-CT001 深			
7	东海基金—兴业银行—鑫龙 106号特定多客户资产管理计划	8,000,000	1.09%	流通受限股份
8	新华基金—民生银行—博观稳盈一期资产管理计划	7,923,808	1.08%	流通受限股份
9	严志平	6,303,600	0.86%	流通 A 股
10	中国建设银行股份有限公司—华宝兴业新兴产业股票型证券投资基金	5,948,958	0.81%	流通 A 股

（四）公司最近三年一期的控股权变动及重大资产重组情况

1、公司最近三年一期的控制权变动情况

公司最近三年一期的控制权未发生变动，公司的控股股东是世博旅游集团，实际控制人为云南省国资委。

2、2013 年重大资产重组情况

（1）重组履行的程序

1) 2013年2月28日，公司召开第四届董事会第二十三次会议，同意公司筹划重大资产购买事项。

2) 2013年3月21日，世博旅游集团召开董事会，同意以其持有的昆明轿子山旅游开发有限公司（以下简称“轿子山公司”）96.25%股权、世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权认购云南旅游非公开发行的股份。

3) 2013年3月25日，公司与世博旅游集团、云南富园投资管理咨询有限责任公司（以下简称“富园投资”）签署了《发行股份及支付现金购买资产之框架协议》，公司与世博旅游集团签署了《云南旅游股份有限公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的利润补偿协议》。

4) 2013年3月25日，公司第四届董事会第二十五次会议审议通过了《云南旅游股份有限公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》等议案。

5) 2013年5月28日，标的资产评估报告取得云南省国资委编号为2013-31、

2013-32、2013-33、2013-34的《国有资产评估项目备案表》。

6) 2013年5月30日, 世博旅游集团召开董事会, 同意以其持有的世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权认购云南旅游非公开发行的股份, 原预案中的轿子山公司相关资产不再纳入本次重大资产重组范围。

7) 2013年5月30日, 公司与世博旅游集团、富园投资签署了《关于<发行股份及支付现金购买资产之框架协议>的补充约定》。同日, 公司与世博旅游集团签署了《发行股份购买资产协议》和《云南旅游股份有限公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的利润补偿协议之补充协议》。

8) 2013年5月30日, 公司第四届董事会第二十七次会议审议通过《云南旅游股份有限公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》等议案。

9) 2013年6月7日, 重大资产重组方案取得《云南省国资委关于云南世博旅游控股集团有限公司以资产认购云南旅游股份有限公司非公开发行股票相关事宜的批复》(云国资资运[2013]84号)。

10) 2013年6月17日, 公司2013年第一次临时股东大会审议通过《云南旅游股份有限公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》等议案。

11) 2013年9月8日, 公司第五届董事会第三次会议审议通过《关于调整募集配套资金的议案》。

12) 2013年9月13日, 本次重大资产重组方案经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2013年第25次会议审核通过。

13) 2013年10月23日, 中国证监会下发《关于核准云南旅游股份有限公司向云南世博旅游控股集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可[2013]1333号), 核准公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金方案。

14) 2013年11月26日, 天职国际出具了《验资报告》(天职业字(2013)

1512号), 经其审验认为: 截至2013年11月22日止, 云南旅游已收到交易对方缴纳的新增注册资本(股本)合计78,542,953元, 并完成了相应的股权转让手续。公司变更后的注册资本为人民币293,542,953元, 累计实收资本(股本)为人民币293,542,953元。

15) 2013年11月28日, 云南旅游在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次向世博旅游集团发行股份的股权登记手续, 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2013年11月28日出具了《股份登记申请受理确认书》。云南旅游已办理完毕本次新增股份78,542,953股的登记手续。2013年12月13日, 云南旅游本次新增股份78,542,953股获准在深圳证券交易所上市。

16) 2013年12月19日, 天职国际出具了天职业字(2013)1820号验资报告。根据该验资报告, 截至2013年12月19日止, 本公司募集资金总额为138,872,998.08元, 扣除发行费用11,300,000元后, 募集资金净额为127,572,998.08元, 其中注册资本为18,467,154元。

17) 2013年12月26日, 云南旅游在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次非公开发行之募集配套资金的相关股份的股权登记及股份限售手续。中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2013年12月26日出具了《股份登记申请受理确认书》。云南旅游已办理完毕新增股份18,467,154股的登记手续。2014年1月7日, 云南旅游本次新增股份18,467,154股获准在深圳证券交易所上市。

云南旅游向世博旅游集团发行78,542,953股股份购买其持有的世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权; 同时, 为提高本次交易整合绩效, 向不超过10名其他特定投资者发行股份募集配套资金, 配套资金总额13,887.30万元。本次交易标的资产的交易价格超过了公司2012年12月31日合并报表经审计归属于母公司净资产的50%, 构成重大资产重组。

(2) 2013年实施重大资产重组的背景

1) 国家政策背景

2009年12月1日, 《国务院关于加快发展旅游业的意见》(简称《意见》)

出台，将旅游业定位为“国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业”，标志着我国旅游产业发展已提升至国家战略高度。2010年7月26日，国务院印发《贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案》，进一步对《意见》中的重点工作做出具体分工，并明确了牵头单位，体现了在经济结构转型的背景下，我国为扩大就业、刺激国内消费而大力发展旅游业务的决心。

2011年12月，《中国旅游业“十二五”发展规划纲要》正式发布，明确指出：“在‘十二五’期间，要更加重视旅游企业在产业促进和旅游强国战略中的主体地位和积极作用。加快旅游领域中国有资产改革重组力度，行政手段与市场机制相结合，培育一批全国和区域性的大型旅游企业和服务品牌。”

根据《中国旅游业“十二五”发展规划纲要》的规划，到2015年，旅游业总收入将达到2.5万亿元，年均增长率为10%；国内旅游人数达到33亿人次，年均增长率为10%；旅游业新增就业人数达到1,650万人，每年新增旅游就业60万人。旅游业增加值占全国GDP的比重提高到4.5%，占服务业增加值的比重达到12%，旅游消费相当于居民消费总量的比例达到10%。随着城乡居民收入增加，居民消费结构升级进一步加快，将推动大众旅游的深入发展，为旅游业持续较快发展提供强大的市场支撑。

2) 公司发展状况

2009年，公司构建了“旅游+房地产”的经营模式，公司业务由单一的主题公园旅游产品向旅游、房地产、园林园艺三大主题和多元产品方向发展。受全球金融危机和国家对房地产行业的调控及昆明城市规划重新修编的影响，公司的房地产经营业绩受到了较大影响。2009年公司实现营业收入40,047.06万元，较上年下降19.64%；归属于母公司所有者的净利润1,138.35万元，较上年同期下降57.84%。

2010年以来，公司具体落实“转方式、调结构”的战略部署和总体要求，通过两年的努力，公司盈利模式和产业结构得到了调整和优化，公司和世博园的转型升级从理论构想走向了实践操作并取得了经济实效。2011年公司实现扭亏为盈，世博园门票收入止滑回升，旅游团队购物、休闲餐饮、娱乐产品逐步推向市场，综合业态已开始显现。2012年公司继续围绕“城市生态旅游综合体开发运营

商”的战略定位和发展目标实施转型升级。2012年以来公司实施了世博园艺公司增资扩股、世博园物业服务公司资源整合、云南省丽江中国国际旅行社（以下简称“丽江国旅”）股权收购等项目，年底还新设了云南世博旅游景区管理公司，进一步强化了旅游主业。2012年末，公司旅游主业的收入明显高于房地产收入，成功实现了业务结构调整，和其他旅游类上市公司一并划入“公共设施管理业”。

3) 世博旅游集团旅游资产整体上市的战略目标

旅游产业是世博旅游集团的重要投资产业，世博旅游集团拥有包括景区板块、旅游交通板块、旅行社板块、酒店板块在内的较为丰富的旅游资源。云南旅游作为世博旅游集团旗下唯一的旅游业上市公司，是世博旅游集团旅游板块的产业整合平台。世博旅游集团有意实现旅游资源的整体上市，借助资本市场加快产业整合步伐，做大做强旅游产业。

(3) 2013年重组的目的

1) 进一步突出公司旅游主业，完善公司旅游行业产业链

上市公司主要从事的业务是：景点投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，旅游商贸等。公司在发展主营业务的基础上，加快资源整合步伐，将为公司带来新的业绩增长点。本次发行股份购买资产意在逐步实现世博旅游集团旗下旅游资产的整体上市，逐步将世博旅游集团所拥有的景区资源、旅游交通、酒店和旅行社整合进入上市公司。通过本次重组，完善了公司的旅游行业产业链，形成以景区资源为核心，旅行社、旅游交通、酒店为延伸的饱满业态，有利于形成协同效应，提升上市公司的价值，促使公司向“城市生态旅游综合体开发运营商”的战略定位和发展目标迈进。

2) 丰富公司的优良资源，拓展公司的业务空间

通过本次重组，为公司新增了品质优良的旅游资源。本次注入上市公司的云旅汽车、酒店管理公司在丽江、大理、西双版纳、腾冲等云南旅游热点地区都有业务布局或许可经营，以此为依托，公司从以本地经营为主向以昆明为核心的区域化经营转变，逐步从以世博园为景区核心发展旅游业到以云南旅游景点为依托发展旅游业，拓展了公司的业务空间。

3) 充分利用资本平台，加快旅游主业发展

公司拟收购的云旅汽车，主营班线客运和旅游客运，目前正在打造云南散客旅游集散中心。酒店管理公司拟在云南旅游热点地区完成“云之舍”经济连锁酒店的布局，以形成规模效应和品牌效应。昆明市出租车市场占有率排名第一的世博出租，计划在“世博的士”品牌下积极参与新出租车经营牌照的拍卖，进一步扩大市场占有率和引领昆明出租车服务风尚。本次交易前，云旅汽车、花园酒店等拟注入资产主要依靠向其控股股东世博旅游集团借款进行资金投入，融资能力有限，在一定程度上影响了标的资产业务的发展。本次交易后，标的公司将成为公司的全资子公司。一方面，公司可以分享标的资产协同效应带来的收益；另一方面，公司可以利用自身上市公司的优势在资本市场上进行融资，投入标的资产的项目，加快其业务发展。

4) 有利于提高上市公司的盈利能力

本次发行股份购买标的资产以发行价格 8.36 元/股计算，根据标的资产交易价格需要发行 78,542,953 股股份。标的资产 2012 年实现的归属于交易对方的净利润 2,852.52 万元除以标的资产对应的新增股份，计算所得的每股收益为 0.36 元；预测的 2013 年归属于交易对方的净利润 2,911.88 万元，除以标的资产对应的新增股份，计算所得的每股收益为 0.37 元，均高于云南旅游 2012 年度 0.11 元/股的盈利能力。

假设本次交易在 2012 年 1 月 1 日完成，标的资产纳入上市公司后，上市公司 2012 年的每股收益为 0.18 元，高于交易前上市公司 0.11 元的每股收益。本次交易将有利于提高上市公司的盈利能力。

(4) 重组前后公司主要财务状况和偿债指标分析

根据天职国际出具的上市公司财务报告的《审计报告》（天职滇 SJ[2013]129 号与天职滇 ZH[2013]286 号）和上市公司备考财务报告的《审计报告》（天职滇 ZH[2013]286-1 号），交易前后上市公司主要财务状况和指标比较如下：

单位：万元

2013 年 3 月 31 日	交易完成后	交易前	交易前后比较
-----------------	-------	-----	--------

	金额	比例	金额	比例	增长额	增长幅度
流动资产	88,196.66	50.73%	76,096.22	67.33%	12,100.44	15.90%
非流动资产	85,647.58	49.27%	36,924.76	32.67%	48,722.82	131.95%
总资产	173,844.24	100.00%	113,020.98	100.00%	60,823.26	53.82%
流动负债	50,309.08	87.57%	25,286.37	91.20%	25,022.71	98.96%
非流动负债	7,139.79	12.43%	2,441.25	8.80%	4,698.54	192.46%
总负债	57,448.87	100.00%	27,727.62	100.00%	29,721.25	107.19%
所有者权益合计	116,395.36	-	85,293.36	-	31,102.00	36.46%
归属于母公司的所有者权益	90,537.30	-	59,198.16	-	31,339.14	52.94%
2013年3月31日	交易完成后		交易前		交易前后增长幅度	
股本总额(万股)	29,354.30		21,500.00		52.94%	
每股净资产(元/股)	3.08		2.75		12.20%	
资产负债率	33.05%		24.53%		34.72%	
流动比率(倍)	1.75		3.01		-41.76%	
速动比率(倍)	0.73		1.00		-27.42%	

1) 本次交易前后的资产规模、结构分析

本次交易完成后，截至2013年3月31日，公司的资产总额由本次交易前的113,020.98万元增加至173,844.24万元，资产总额增加了60,823.26万元，增长幅度为53.82%。公司资产规模大幅上升，抗风险能力显著增强。交易完成后，公司的资产结构变化如下：

①本次交易前，公司流动资产占资产总额的比重为67.33%，本次交易后，公司流动资产占资产总额的比重为50.73%，流动资产占资产总额比重有所下降。

截至2013年3月31日，公司流动资产由本次交易前的76,096.22万元增加至88,196.66万元，增加金额为12,100.44万元，增长幅度为15.90%，主要是货币资金增加了4,959.72万元、应收账款增加了1,795.24万元、预付账款1,614.75万元、其他应收款2,952.15万元、存货增加了778.57万元。交易完成后增加的流动资产主要来源于云旅汽车。截至2013年3月31日，云旅汽车货币资金3,460.22万元、应收账款1,676.84万元、预付账款1,110.60万元、其他应收款2,670.07万元、存货546.92万元。云旅汽车其他应收款主要包括购买商品房预付款、车辆保险费等预付定金

款。

②本次交易前，公司非流动资产占资产总额的比重为32.67%，本次交易后，公司非流动资产占资产总额的比重为49.27%，非流动资产占资产总额比重明显上升。

本次交易完成后，截至2013年3月31日，公司非流动资产由本次交易前36,924.76万元增加至85,647.58万元，增加金额为48,722.82万元，增长幅度为131.95%，主要是固定资产增加了19,466.34万元，在建工程增加了5,960.03万元、无形资产增加了19,565.55万元。交易完成后增加的在建工程主要为花园酒店一号院的酒店主楼及业务副楼的装修工程。该工程预算数9,627.20万元，截至3月31日，工程账面价值为5,173.03万元。交易完成后增加的无形资产主要为世博出租的13,295.97万元出租车经营权、云旅汽车5,669.36万元土地使用权。

综上所述，备考上市公司财务报表的资产结构综合反映了本次交易完成后上市公司的资产结构。交易完成后，公司非流动资产比重提高，资产规模显著增大，抵御风险的能力增强。

2) 本次交易前后的负债规模、结构分析

本次交易完成后，截至2013年3月31日，公司的负债总额由本次交易前的27,727.62万元增加至57,448.87万元，负债总额增加了29,721.25万元，增长幅度为107.19%。交易完成后，公司的负债结构如下：

本次交易前，公司的流动负债占总负债的比例为91.20%，非流动负债占总负债的比例为8.80%；交易完成后公司的流动负债占总负债的比例下降至87.57%，非流动负债占总负债的比例上升至12.43%。交易后公司增加了出租车业务，长期负债的比重上升，符合相关行业的特点。

①本次交易完成后，截至2013年3月31日，公司流动负债由本次交易前的25,286.37万元增加至50,309.08万元，增长金额为25,022.71万元，增长幅度为98.96%。公司流动负债增加的主要项目为其他应付款14,308.27万元，一年内到期非流动负债3,306.91万元，应付股利1,545.51万元。其他应付款增加的主要项目为交易标的世博出租的应付1000名出租车司机保证金5,045.00万元，云旅汽车列示其他应付款的驾驶员保证金1,154.67万元以及应付世博旅游集团企业资金往来款

项。

交易完成后流动负债的增加主要来源于注入标的资产中世博出租及云旅汽车。本次交易拟置入出租车业务、旅游交通业务盈利能力较强，因此公司利用一定的财务杠杆能扩大股东收益。

②本次交易完成后，截至2013年3月31日，公司非流动负债由本次交易前的2,441.25万元增加至7,139.79万元，增长金额为4,698.54万元，增长幅度为192.46%，主要是长期借款增加了3,662.85万元。增加的长期借款主要是本次交易标的世博出租为拍卖出租车经营权所借的长期债务。截至2013年3月31日世博出租长期借款余额为3,660.00万元。

综上所述，本次交易完成后，公司的负债规模上升，非流动负债所占比重较交易前有所上升。考虑到交易标的资产的业务模式，交易完成后保留与资本性投入相适应的部分非流动负债更有利于公司降低短期财务风险。资产负债率由交易前的24.53%上升至交易后的33.05%，仍处于较低水平。

3) 交易前后的偿债能力分析

交易完成后，截至2013年3月31日，公司资产负债率由24.53%上升至33.05%。

交易完成后，公司负债仍以流动负债为主，其中其他应付款所占比重较大，占负债总额的比重为17.34%。其他应付款规模的上升与本次交易注入的出租车业务、旅游交通业务经营模式相关。

交易完成后，公司的流动比率、速动比率分别为1.75、0.73低于交易前流动比率3.01、速动比率1的水平。流动比率降低主要是注入资产中的花园酒店、世博出租、云旅汽车由于业务模式原因流动资产占资产总额的比例均较低。上述三家公司截至2013年3月31日，流动资产占资产总额的比例分别为4.87%、4.12%、35.64%。

总体来看，本次交易完成后，公司的资产负债率仍维持在较低水平，偿债压力较低，抵御风险的能力较强。

4) 交易前后的营运能力分析

公司名称	交易完成后		交易完成前	
	2013年1-3月	2012年度	2013年1-3月	2012年度
应收账款周转率（次/年）	4.50	26.50	4.85	34.89
存货周转率（次/年）	0.17	0.91	0.09	0.66
总资产周转率（次/年）	0.08	0.44	0.06	0.41

本次交易前，公司2012年、2013年1-3月的应收账款周转率分别为34.89、4.85。本次交易完成后，公司2012年、2013年1-3月的应收账款周转率分别为26.50、4.50。应收账款周转率略有下降，主要原因为交易完成后公司新增加的旅游交通业务由于业务模式原因应收账款周转率高于公司现有的业务。2012年云旅汽车应收账款周转率为14.01。交易完成后新增的出租车公司、酒店管理公司经营模式以收现为主，应收账款余额较低，截至2013年3月31日，应收账款余额分别为0万元、4.41万元。交易完成后新增的花园酒店2012年度应收账款周转率为43.01倍，高于目前上市公司的相应指标。

本次交易前，公司2012年、2013年1-3月的存货周转率分别为0.66、0.09。本次交易完成后，公司2012年、2013年1-3月的存货周转率分别为0.91、0.17。存货周转率上升，主要原因为交易完成后新增加的各项业务存货余额较低。

本次交易前，公司2012年、2013年1-3月的总资产周转率分别为0.41、0.06；本次交易完成后，公司2012年、2013年1-3月的总资产周转率分别为0.44、0.08，交易前后，公司资产的整体周转能力略有上升。

（5）重组前后公司主要经营状况和盈利指标分析

根据天职国际出具的上市公司财务报告的审计报告（天职滇SJ[2013]129号与天职滇ZH[2013]286号）和上市公司备考财务报告的审计报告（天职滇ZH[2013]286-1号），交易前后上市公司主要经营状况和盈利指标比较如下：

1) 本次交易前后营业收入、净利润分析

单位：万元

2013年1-3月	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度

2013年1-3月	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
营业收入	12,949.34	6,712.70	6,236.64	92.91%
营业成本	8,558.78	4,410.09	4,148.69	94.07%
营业利润	841.00	746.28	94.72	12.69%
净利润	666.45	673.28	-6.83	-1.01%
归属母公司的净利润	557.75	494.80	62.95	12.72%
2012年度	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
营业收入	71,052.93	46,166.31	24,886.62	53.91%
营业成本	46,727.48	32,250.84	14,476.64	44.89%
营业利润	7,486.78	4,683.16	2,803.62	59.87%
净利润	6,436.68	3,697.11	2,739.57	74.10%
归属母公司的净利润	5,288.93	2,436.40	2,852.53	117.08%

如上表所示，交易完成后，公司的营业收入及利润规模均有较大幅度上升，公司盈利能力有所提高。公司2012年度的营业收入由交易前的46,166.31万元增加到71,052.93万元，增长幅度为53.91%。2012年度归属于母公司所有者的净利润由交易前的2,436.40万元增加到5,288.93万元，增长幅度为117.08%。

公司2013年1-3月的营业收入由交易前的6,712.70万元增加到12,949.34万元，增长幅度为92.91%。2013年1-3月归属于母公司所有者的净利润由交易前的494.80万元增加到557.75万元。

本次交易意在逐步实现世博旅游集团旗下旅游资产的整体上市，逐步将世博旅游集团所拥有的景区资源、旅游交通、酒店和旅行社逐步整合进入上市公司。通过本次重组，公司形成以景区资源为核心，旅行社、旅游交通、酒店为延伸的饱满业态，有利于形成协同效应。交易完成后，公司收入结构得到了完善，交易前2012年度公司销售商品房收入占收入总额的比例为38.97%，交易后占收入总额的比例为25.32%。

2) 交易前后盈利能力指标比较分析

2013年1-3月	交易完成后	交易完成前	增长幅度
-----------	-------	-------	------

销售毛利率	33.91%	34.30%	-1.15%
销售净利率	5.15%	10.03%	-48.69%
加权平均净资产收益率	0.71%	0.84%	-15.48%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	0.59%	0.80%	-26.25%
基本每股收益	0.0190	0.0230	-17.39%
基本每股收益（扣除非经常性损益后）	0.0158	0.0221	-28.05%
期间费用率	22.91%	17.96%	27.58%
2012 年度	交易完成后	交易完成前	增长幅度
销售毛利率	34.24%	30.14%	13.59%
销售净利率	9.06%	8.01%	13.10%
加权平均净资产收益率	7.82%	4.20%	86.19%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	7.30%	4.21%	73.40%
基本每股收益	0.1802	0.1133	59.31%
基本每股收益（扣除非经常性损益后）	0.1733	0.1132	53.36%
期间费用率	17.39%	12.73%	36.59%

2012年销售毛利率由交易前的30.14%增长为交易后的34.24%；销售净利率由交易前的8.01%增长为交易后的9.06%；加权平均净资产收益率由交易前的4.20%、增长为交易后7.82%，基本每股收益和扣除非经常性损益后的基本每股收益分别由交易前的0.1133元/股、0.1132元/股，增长为交易后0.1802元/股、0.1733元/股。2012年期间费用率由交易前的12.73%上升为交易后的17.39%；本次交易前后，公司各项盈利能力指标得到了增强。

根据天职国际编制的盈利预测《审核报告》（天职滇核字[2013]286-2号），2013年公司预计实现归母净利润5,003.37万元，其中本次交易新增加的各项资产贡献2,911.88万元，按本次拟发行的股份测算，2013年本次交易新增加的各项资产实现的每股收益约为0.37元，高于2012年度上市公司基本每股收益0.11元。

综上所述，本次交易完成后，公司将拥有涵盖景区资源、旅行社、旅游交通、酒店的完整产业链，各业务板块形成协同效应，提升公司盈利能力，促使公司向

“城市生态旅游综合体开发运营商”的战略定位和发展目标迈进。

(6) 重组时编制的重组前模拟资产负债表、模拟利润表和模拟报表的编制基础

依据《上市公司重大资产重组管理办法》的规范和要求，假设本次云南旅游发行股份购买世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权和酒店管理公司100%股权的交易已于2012年1月1日实施完成，世博出租、云旅汽车、花园酒店和酒店管理公司自2012年1月1日起即已成为本公司的全资子公司或控股子公司，按同一控制下企业合并要求，以云南旅游历史财务报表及并购日世博出租、云旅汽车、花园酒店和酒店管理公司与云南旅游相同会计政策调整后的账面价值为基础，对云南旅游与世博出租、云旅汽车、花园酒店和酒店管理公司之间的交易、往来抵消后编制。

根据《发行股份购买资产协议》所述，云南旅游拟通过发行股票的方式向特定对象非公开发行股份收购世博出租、云旅汽车、花园酒店和酒店管理公司的股权，目标公司最终评估值共计65,661.91万元，本次交易预计发行股份7,854.30万股，发行价格为人民币8.36元/股，本公司2012年度、2013年1-3月备考财务报表据此确定了长期股权投资、股本、其他应付款和资本公积。

因本次交易事项而产生的费用、税收等影响未在备考合并财务报表中反映。

编制该次重组前的模拟财务报表以公司持续经营假设为基础，根据实际发生的交易事项，按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定，并基于企业采用的会计政策、会计估计进行编制。

备考合并财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2013年3月31日	2012年12月31日
流动资产：		
货币资金	147,980,051.03	321,140,168.94
结算备付金		

项目	2013年3月31日	2012年12月31日
拆出资金		
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款	31,930,799.26	25,613,818.89
预付款项	26,775,482.41	50,688,415.92
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
应收利息		
应收股利		
其他应收款	38,442,309.51	103,516,861.97
买入返售金融资产		
存货	516,837,909.18	479,226,443.70
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	120,000,000.00	-
流动资产合计	881,966,551.39	980,185,709.42
非流动资产：		
发放委托贷款及垫款		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款	1,471,401.03	1,527,901.85
长期股权投资	1,667,595.51	1,359,755.57
投资性房地产	54,538,991.66	34,831,085.72
固定资产	449,209,878.85	415,774,101.32
在建工程	62,275,545.49	46,430,068.39
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	227,451,208.51	117,946,526.20

项目	2013年3月31日	2012年12月31日
开发支出	-	-
商誉	685,162.99	685,162.99
长期待摊费用	58,029,493.24	57,222,768.95
递延所得税资产	896,544.70	1,263,257.55
其他非流动资产	250,000.00	350,000.00
非流动资产合计	856,475,821.98	677,390,628.54
资产总计	1,738,442,373.37	1,657,576,337.96
流动负债:		
短期借款	47,000,000.00	92,900,000.00
向中央银行借款	-	-
吸收存款及同业存放		
拆入资金		
交易性金融负债		
应付票据	8,603,200.00	8,603,200.00
应付账款	90,465,146.20	91,139,751.03
预收账款	67,264,229.52	68,677,966.47
卖出回购金融资产款		
应付手续费及佣金		
应付职工薪酬	19,288,150.95	26,234,370.99
应交税费	29,543,445.99	28,081,664.99
应付利息	493,255.46	190,422.64
应付股利	15,472,535.01	15,472,535.01
其他应付款	191,171,793.80	195,172,863.16
应付分保账款		
保险合同准备金		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
一年内到期的非流动负债	33,069,088.29	12,747,395.46

项目	2013年3月31日	2012年12月31日
其他流动负债	720,000.00	720,000.00
流动负债合计	503,090,845.22	539,940,169.75
非流动负债:		
长期借款	36,628,509.51	8,246,239.47
应付债券		
长期应付款	29,046,972.65	99,669,400.72
专项应付款		
预计负债	3,842,148.64	3,842,148.64
递延所得税负债		
其他非流动负债	1,880,267.86	1,102,500.00
非流动负债合计	71,397,898.66	112,860,288.83
负债合计	574,488,743.88	652,800,458.58
股东权益:		
股本		
资本公积		
减: 库存股		
专项储备		
盈余公积		
一般风险准备		
未分配利润		
外币报表折算差额		
归属于母公司股东权益	905,372,999.56	747,753,860.62
少数股东权益	258,580,629.93	257,022,018.76
股东权益合计	1,163,953,629.49	1,004,775,879.38
负债和股东权益总计	1,738,442,373.37	1,657,576,337.96

2、合并利润简表

单位: 元

项目	2013年1-3月	2012年度
一、营业总收入	129,493,372.37	710,529,257.16

项目	2013年1-3月	2012年度
其中：营业收入	129,493,372.37	710,529,257.16
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	121,620,942.10	636,005,232.80
其中：营业成本	85,587,774.33	467,274,776.02
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险合同准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
营业税金及附加	5,426,107.13	42,409,036.70
销售费用	11,083,480.53	40,411,612.40
管理费用	20,201,892.60	81,063,710.96
财务费用	-1,614,367.68	2,066,676.85
资产减值损失	936,055.19	2,779,419.87
加：公允价值变动净收益		
投资收益	537,573.42	343,802.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损失以“-”填列）		
三、营业利润	8,410,003.69	74,867,826.75
加：营业外收入	787,226.95	4,225,500.19
减：营业外支出	65,950.46	1,674,647.45
其中：非流动资产处置损失	40,536.98	1,093,070.06
四、利润总额	9,131,280.18	77,418,679.49
减：所得税费用	2,466,774.60	13,051,854.08
五、净利润（净亏损以“-”填列）	6,664,505.58	64,366,825.41
其中：归属于母公司所有者的利润	5,577,544.21	52,889,270.85

项目	2013年1-3月	2012年度
少数股东收益	1,086,961.37	11,477,554.56
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.0190	0.1802
（二）稀释每股收益	0.0109	0.1802
七、其他综合收益		
八、综合收益总额	6,664,505.58	64,366,825.41
归属于母公司所有者的综合收益总额	5,577,544.21	52,889,270.85
归属于少数股东的综合收益总额	1,086,961.37	11,477,554.56

（7）2013年重组时交易各方的相关承诺及履行情况

（7）-1、标的资产交割的承诺

1) 承诺内容

本次重大资产重组中，交易各方当事人作出的承诺及履行情况如下：

A、资产交付或过户的时间安排

交易双方约定：

“（1）世博旅游集团所持世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权的过户时间安排

在中国证监会核准本次重组后的十二个月内完成资产过户。

B、具体交割内容

1) 完成世博旅游集团所持世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权过户至云南旅游名下的工商登记变更手续；

2) 上市公司已向世博旅游集团发行了协议所述股票，且新发行的股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记至世博旅游集团名下。”

2) 承诺履行情况

2013年10月23日，中国证监会下发《关于核准云南旅游股份有限公司向云南世博旅游控股集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证

监许可[2013]1333号),核准了本次交易。2013年11月22日,世博出租、云旅汽车、花园酒店、酒店管理公司领取了云南省工商行政管理局签发的营业执照,相关工商变更登记手续已办理完毕,世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权已过户至云南旅游名下。交割手续完成后,云南旅游已委托具有从事证券业务资格的会计师事务所天职国际对认购人以标的资产认购标的股份进行验资并出具了天职业字(2013)1512号《验资报告》。

2013年11月28日,云南旅游在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次向世博旅游集团发行股份的股权登记手续,中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2013年12月28日出具了《股份登记申请受理确认书》。云南旅游本次新增股份78,542,953股获准于2013年12月13日在深圳证券交易所上市。

世博旅游集团与云南旅游已经完成资产的交付与过户,世博出租、云旅汽车、花园酒店、酒店管理公司已经完成相应的工商变更,云南旅游本次发行股份购买资产新增的78,542,953股股份已在中国登记结算有限责任公司深圳分公司登记。

(7) -2、标的资产期间收益的安排

1) 承诺内容

根据上市公司与世博旅游集团签署的协议,自评估基准日起至交割日,世博出租、云旅汽车、花园酒店、酒店管理公司的期间收益由上市公司享有,发生的期间亏损由世博旅游集团承担。2013年11月22日,世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权已过户至云南旅游名下,标的资产自评估基准日至交割日的期间收益相应进入上市公司,世博旅游集团已履行该承诺。

2) 承诺履行情况

该承诺已履行,上市公司与世博旅游集团无违反该承诺的情况。

(7) -3、标的公司经营业绩承诺

1) 承诺内容

A、云旅汽车 100%股权盈利承诺

根据中同华评报字（2013）第 161 号《评估报告》，2013 年至 2015 年，云旅汽车 100%股权预测净利润如下表：

单位：万元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	合计
云旅汽车 100%股权预测利润数	870.43	1,107.85	1,384.75	3,363.03
世博旅游集团承诺的净利润	870.43	1,107.85	1,384.75	3,363.03

世博旅游集团向云南旅游保证并承诺云旅汽车100%股权对应的2013年实现扣除非经常性损益后净利润不低于870.43万元，2013年至2014年累计实现扣除非经常性损益后净利润不低于1,978.28万元，2013年至2015年累计实现扣除非经常性损益后净利润金额不低于3,363.03万元。如云旅汽车100%股权所对应的实际净利润低于上述承诺金额，则世博旅游集团负责向上市公司补偿净利润差额。

B、世博出租出租车经营权、花园酒店土地使用权减值补偿承诺

世博出租、花园酒店采用资产基础法的评估结果作为评估值，其中世博出租出租车经营权和花园酒店土地使用权分别采用了市场法的评估结果作为评估值。根据中同华评估出具的中同华评报字（2013）第 162 号、中同华评报字（2013）第 163 号《评估报告》，世博出租出租车经营权、花园酒店土地使用权评估值情况如下：

单位：万元

项 目	账面值	评估值	增值率
世博出租出租车经营权	13,295.97	26,875.00	102.13%
花园酒店土地使用权	564.91	14,978.59	2,551.49%

世博旅游集团向云南旅游保证并承诺，2013 年、2014 年、2015 年年度结束，世博出租出租车经营权、花园酒店土地使用权市场价值若出现减值，世博旅游集团负责向上市公司对减值部分进行补偿。

2) 承诺履行情况

截至目前，世博旅游集团未违反上述承诺。2013 年度，云旅汽车实现的净

利润为 900.02 万元（归属于母公司所有者非经常损益后的净利润），完成盈利预测数的 103.04%，超过盈利预测数和重组方业绩承诺数 29.59 万元；2014 年度，云旅汽车实现的净利润为 1,555.41 万元（归属于母公司所有者扣除非经常损益后的净利润），完成盈利预测数的 140.40%，超过盈利预测数和重组方业绩承诺数 447.56 万元。世博出租的经营权、花园酒店的土地使用权没有发生减值，具体参见本报告书“四、盈利预测的实现情况”。

(7) -4、世博旅游集团最近 5 年无违法违规行为的承诺

1) 承诺内容

世博旅游集团承诺，“本公司及本公司董事、监事、高级管理人员最近五年未受过任何刑事处罚、证券市场相关的行政处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况”。

2) 承诺履行情况

截至目前，该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

(7) -5、世博旅游集团规范关联交易的承诺

1) 承诺内容

世博旅游集团承诺：

“1) 尽量避免或减少本公司及其所控制的其他子公司、分公司、合营或联营公司与云南旅游及其子公司之间发生关联交易。

2) 不利用股东地位及影响谋求云南旅游及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；

3) 不利用股东地位及影响谋求与云南旅游及其子公司达成交易的优先权利；

4) 将以市场公允价格与云南旅游及其子公司进行交易，不利用该类交易从事任何损害云南旅游及其子公司利益的行为；

5) 就本公司及其下属子公司与云南旅游及其子公司之间将来可能发生的关联交易，将督促上市公司履行合法决策程序，按照《上市规则》和上市公司章程的相关要求及时详细进行信息披露；对于正常商业项目合作均严格按照市场经济

原则，采用公开招标或者市场定价等方式。”

2) 承诺履行情况

截至目前，该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

(7) -6、世博旅游集团关于保持上市公司独立性的承诺

1) 承诺内容

为了维护云南旅游经营的独立性，保护云南旅游其他股东的合法权益，本次交易完成后公司的实际控制人及控股股东世博旅游集团保证做到云南旅游人员独立、资产独立、机构独立、业务独立、财务独立完整。具体承诺如下：

“一、保证云南旅游的人员独立

1、保证云南旅游的总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在云南旅游工作、并在云南旅游领取薪酬，不在承诺人及承诺人除云南旅游外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务。

2、保证云南旅游的人事关系、劳动关系独立于承诺人。

3、保证承诺人推荐出任云南旅游董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，承诺人不干预云南旅游董事会和股东大会已经做出的人事任免决定。

二、保证云南旅游的财务独立

1、保证云南旅游及控制的子公司建立独立的财务会计部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度。

2、保证云南旅游及其控制的子公司能够独立做出财务决策，不干预云南旅游的资金使用。

3、保证云南旅游及其控制的子公司独立在银行开户，不与承诺人及其关联企业共用一个银行账户。

4、保证云南旅游及控制的子公司依法独立纳税。

三、保证云南旅游的机构独立

1、保证云南旅游及其控制的子公司（包括但不限于）依法建立和完善法人治理结构，建立独立、完整的组织机构，并与承诺人的机构完全分开：云南旅游及其控制的子公司（包括但不限于）与承诺人及其关联企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。

2、保证云南旅游及其控制的子公司（包括但不限于）独立自主地运作，承诺人不会超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营。

四、保证云南旅游的资产独立、完整

1、保证云南旅游及其控制的子公司具有完整的经营性资产。

2、保证不违规占用云南旅游的资金、资产及其他资源。

五、保证云南旅游的业务独立

1、保证云南旅游在本次交易完成后拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力，在产、供、销等环节不依赖承诺人。

2、保证承诺人及其控制的其他关联人避免与云南旅游及控制的子公司发生同业竞争。

3、保证严格控制关联交易事项，尽量减少云南旅游及控制的子公司（包括但不限于）与承诺人及关联公司之间的持续性关联交易。杜绝非法占用公司资金、资产的行为。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则定价。同时，对重大关联交易按照云南旅游的公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则(2012年修订)》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，及时进行有关信息披露。

4、保证不通过单独或一致行动的途径，以依法行使股东权利以外的任何方式，干预云南旅游的重大决策事项，影响公司资产、人员、财务、机构、业务的独立性。”

2) 承诺履行情况

截至目前，该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

(7) -7、世博旅游集团关于避免同业竞争的承诺

1) 承诺内容

世博旅游集团先后签订了避免同业竞争的承诺及其补充承诺，主要承诺如下：

“1、昆明饭店拟于 2014 年上半年拆除重建，建设周期约 3 年，待昆明饭店重建完毕并运营 3 年内注入上市公司。预计注入时间将在 2019 年。

2、在本次重组完成后的 3 年内，本集团将促使上市公司以现金或发行股份购买资产等方式，收购云南省中国旅行社、云南海外国际旅行社有限公司的权益，解决其与上市公司在旅行社业务上的竞争问题。

3、大理世博城开发有限公司是项目公司，目前仅负责开发建设“大理世博城项目”，不再参与其他项目的开发建设。“大理世博城项目”开发建设销售完成后本集团即对其进行清算注销。

4、梁河县龙翔房地产开发有限公司（以下简称“龙翔地产”）为项目公司，目前仅负责开发建设“梁河世博城项目”，不再参与其他项目的开发建设。“梁河世博城”项目开发建设销售完成，本集团将向非关联第三方转让所持龙翔地产 51% 股权，或经龙翔地产股东会决议通过后将其注销。

5、昆明轿子山旅游开发有限公司所依托的轿子雪山风景区属于省级风景名胜區，轿子山公司的收入中包含景区门票收入，加上土地使用权和房屋产权问题，轿子山公司目前不具备进入上市公司的条件。本集团将促使上市公司在本次重组完成后的 3 年内以现金或发行股份购买资产等方式收购轿子山公司权益，且在该期间，一旦轿子山公司的土地问题得以解决、达到注入上市公司的标准和条件，世博旅游集团即启动将其注入上市公司的事项。

7、元阳哈尼梯田风景区属世界文化遗产，丽江投资所依托的丽江老君山风景区属于世界自然遗产和国家级风景名胜区。哈尼梯田和丽江投资处于开发建设前期，盈利能力弱，且其收入主要来自于门票收入，目前不具备进入上市公司的条件。本集团承诺将促使上市公司在本次重组完成后的 5 年内以现金或发行股份购买资产等方式收购上述资产。

8、若因市场因素或者其他原因，本公司未能按照以上安排将上述旅游资产

按时注入上市公司，本公司承诺上述相关资产一旦达到注入上市公司的标准和条件，本公司将及时以合法及适当的方式将其注入上市公司，直至世博旅游集团所控制的旅游资产和业务全部注入云南旅游。”

2) 承诺履行情况

经核查，昆明饭店原计划 2014 年上半年拆除重建，后因市场发生较大变化，原昆明饭店定位于高端商务酒店的规划需要调整，拆除计划推迟一年。根据上市公司与世博旅游集团签订的《委托管理协议》，昆明饭店正常经营期间由上市公司受托管理。世博旅游集团履行了上述协议，目前昆明饭店由上市公司受托管理。

截至目前，云南省中国旅行社股权已被云南报业集团下属春城晚报收购，世博旅游集团不再控股云南省中国旅行社，同业竞争问题已经解决。

截至目前，世博旅游集团避免同业竞争的承诺仍在履行过程中，不存在违反承诺的情形。

(7) -8、世博旅游集团关于本次发行股份锁定期的承诺

1) 承诺内容

向世博旅游集团发行的股份，自本次上市之日起三十六个月内不得转让。在此之后按中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

2) 承诺履行情况

截至目前，该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况，本独立财务顾问将继续督促其履行相关承诺。

(7) -9、世博旅游集团关于世博出租出租车经营权支付费用的承诺

1) 承诺内容

本次资产重大重组的评估中，评估机构对世博出租 2016 年到期的 600 辆出租车经营权到期后交纳有偿使用费按照 15 万元/辆进行估计，世博旅游集团承诺，“若到期时实际支付费用高于 15 万元/辆，超过的部分将由世博旅游集团对上市

公司进行补偿。”

2) 承诺履行情况

截至目前，该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况，本独立财务顾问将继续督促其履行相关承诺。

(7) -10、世博旅游集团关于云旅汽车补偿金额的承诺

1) 承诺内容

本次资产重大重组的评估中，对云旅汽车处置昆国用（2012）第 00824 号土地过程中支付的补偿金额按照 300 万元进行估计，世博旅游集团承诺：“若最终支付的补偿金额超过 300 万元，超过部分由世博旅游集团支付。”

2) 承诺履行情况

云旅汽车处置昆国用（2012）第 00824 号土地过程中支付的补偿金额为 300 万元，已于 2015 年 1 月份支付完毕。世博旅游集团作出的上述承诺已履行完毕，承诺人不存在违反该承诺的情况。

(7) -11、世博旅游集团关于世博出租核定征收的相关承诺

1) 承诺内容

世博出租根据云地税直征企核 [2011] 008 号、[2012] 008 号、[2013] 008 号《企业所得税核定通知书》按照核定征收方式缴纳所得税，按交通运输经营项目收入的 10% 作为所得税应纳税所得额，再按 25% 的税率缴纳企业所得税。本次资产重大重组的评估中，世博出租 2013 年的所得税预测，根据云地税直征企核 [2013] 008 号《企业所得税核定通知书》按照核定征收方式进行预测。世博旅游集团就此作出承诺：“若世博出租 2013 年所得税汇算清缴未采用上述税收方式导致所得税费用增加，增加部分由世博旅游集团承担。”

2) 承诺履行情况

世博出租已根据云地税直征企核 [2013] 008 号《企业所得税核定通知书》按照核定征收方式缴纳了 2013 年所得税，不存在因未采用上述税收方式导致所得税费用增加的情形，承诺人已经履行完毕上述承诺，不存在违反该承诺的情况。

(7) -12、世博旅游集团对标的资产所属资产的承诺

1) 承诺内容

世博旅游集团承诺，“标的公司其自有资产均产权清晰，不存在潜在的争议或纠纷，其拥有使用权或所有权的土地、房屋、商标、专利权等，均为标的公司依法取得，对于尚未取得产权证明文件的资产，取得产权证明文件不存在法律障碍，如因上述标的公司的资产产权下次给标的公司带来损失，本公司将承担以现金全额补偿该损失的责任”。

2) 承诺履行情况

截至本报告书签署之日，世博出租等四家公司尚未因资产产权问题给上市公司带来损失，世博旅游集团上述承诺仍在继续履行中，世博旅游集团不存在违反该承诺的情形。

(7) -13、世博旅游集团关于提供资料真实性、准确性、完整性的承诺

1) 承诺内容

世博旅游集团作为作出如下承诺：“本公司保证在云南旅游本次重大资产重组中由本公司所提供的信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；本公司对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。”

2) 承诺履行情况

截至目前，世博旅游集团不存在违反上述承诺的情形。

(7) -14、世博旅游集团关于标的公司权属的承诺

1) 承诺内容

世博旅游集团关于重大资产重组中标的公司权属问题，承诺如下：

“1、本公司已履行了云南世博出租汽车有限公司、云南旅游汽车有限公司、云南世博花园酒店有限公司、云南旅游酒店管理有限公司《章程》规定的全额出资义务；

2、依法拥有云南世博出租汽车有限公司100%股权、云南旅游汽车有限公司

100%股权、云南世博花园酒店有限公司100%股权、云南旅游酒店管理有限公司100%股权的占有、使用、收益及处分权；

3、本公司所持有的云南世博出租汽车有限公司100%股权、云南旅游汽车有限公司100%股权、云南世博花园酒店有限公司100%股权、云南旅游酒店管理有限公司100%股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷；

4、本公司持有的云南世博出租汽车有限公司100%股权、云南旅游汽车有限公司100%股权、云南世博花园酒店有限公司100%股权、云南旅游酒店管理有限公司100%股权不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司持有上述股权之情形；

5、本公司持有的云南世博出租汽车有限公司100%股权、云南旅游汽车有限公司100%股权、云南世博花园酒店有限公司100%股权、云南旅游酒店管理有限公司100%股权过户或者转移不存在法律障碍。”

2) 承诺履行情况

世博旅游集团所持标的资产股权已经过户至云南旅游名下，也未因世博出租等四家公司的权属问题产生任何纠纷，世博旅游集团已经履行了上述承，不存在违反该承诺情形。

(7) -15、世博旅游集团关于应收世博出租股利的承诺

1) 承诺内容

截至2013年3月31日，世博旅游集团应收世博出租股利1,545.51万元。世博旅游集团承诺：“将于2016年收取云南世博出租汽车有限公司应付本集团的上述股利。”

2) 承诺履行情况

截至目前，世博旅游集团未要求世博出租支付1,545.51万元股利，上述承诺仍在履行过程中，世博旅游集团不存在违反上述承诺的情形。

(7) -16、世博旅游集团关于与标的公司借款的承诺

1) 承诺内容

截至 2013 年 3 月 31 日，云旅汽车应付世博旅游集团 1,890.11 万元借款，花园酒店应付世博旅游集团 700 万元借款、世博出租应付世博旅游集团 800 万元借款。

为维护上市公司中小股东的利益，世博旅游集团承诺：“花园酒店、云旅汽车、世博出租向世博旅游集团的借款，若到期后无法偿还，世博旅游集团将与其签订新的借款协议，不会要求其动用上市公司的资金偿还负债。”

2) 承诺履行情况

截至目前，花园酒店、云旅汽车、世博出租用自己的经营所得向世博旅游集团偿还了上述借款，不存在用上市公司资金偿还借款的情形，不存在违反上述承诺的情况。

(7) -17、世博旅游集团关于房地产过户相关费用的承诺

1) 承诺内容

本次重组前，标的资产进行了如下资产的调整：世博旅游集团于 2013 年 2 月 28 日召开临时董事会，决议同意将昆国用（2012）第 00214 号地块及其地上建筑物无偿划转至花园酒店。该事项已上报国资委并于 3 月 12 日取得云国资备案 [2013] 28 号《国资监管事项备案表》。董事会同时决议将云旅汽车所拥有的昆国用（98）字第 00484 号土地及地上房产划转至世博旅游集团，上述事项已上报云南省国资委备案，于 2013 年 3 月 15 日取得云国资备案 [2013] 31 号《国资监管事项备案表》。世博旅游集团承诺，在办理上述房地产过户手续过程中发生的所有税费均由世博旅游集团承担。

2) 承诺的履行情况

截至 2013 年 6 月 24 日，划转至花园酒店的房地产已经办理完毕过户手续，花园酒店取得相关房地产的土地使用权证和房产证。截至 2013 年 7 月 8 日，云旅汽车划转至世博旅游集团的土地和房产已经过户至世博旅游集团。上述资产过户过程中发生的相关税费均由世博旅游集团承担，世博旅游集团履行了其承诺，承诺人无违反该承诺的情况。

(7) -18、募集配套资金发行股份锁定期的承诺

1) 承诺内容

云南堃驰房地产有限公司、天迪创新(天津)资产管理合伙企业(有限合伙)、太平洋资产管理有限责任公司及国华人寿保险股份有限公司承诺：“自股票上市之日起 12 个月内不转让，此后按中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。”

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

2) 承诺的履行情况

上述承诺人所持云南旅游股份于 2015 年 1 月 12 日上市流通，距离上市之日 2014 年 1 月 7 日超过 12 个月，上述承诺人履行了上述承诺。

(7) -19、自查人员对于买卖云南旅游股票的承诺

1) 承诺情况

内幕交易自查人员中的梁华、陈强、邓勇、李磊均承诺“本人因云南旅游本次重大资产重组停牌前六个月内买卖云南旅游股票而获得的任何收益将全部、无偿且无条件地归云南旅游所有”。

2) 履行情况

根据上述人员提供的交割单，上述人员在停牌前六个月内买卖云南旅游股票未获得任何盈利，不存在向上市公司上缴收益的情形，上述人员不存在违反承诺的情形。

(7) -20、世博投资关于贡山矿业合同纠纷相关事宜的承诺

1) 承诺内容

2013 年 2 月 27 日，云南省贡山独龙族怒族自治县人民法院向云南旅游汽车有限公司送达了《应诉通知书》(2013 贡民一初字第 15 号)，就黄其东诉云南旅游汽车有限公司与贡山云旅矿业有限公司合同纠纷一案予以送达。鉴于云旅汽车已经于 2013 年 2 月将贡山云旅矿业有限公司 100% 股权划转至世博投资，世博投资承诺，愿意承担云旅汽车在上述诉讼中因败诉而产生的一切损失。

2) 承诺履行情况

在上述原告黄其东针对被告云南旅游汽车有限公司的诉讼中，原告的诉讼请求是：一、原被告签订的《贡山县月各林场林区公路使用协议书（一）》及其被告基于该协议向原告作出的《关于“月角林场”探、采矿权问题的说明》合法有效；二、被告按照《贡山县月各林场林区公路使用协议书》的约定及其《关于“月角林场”探、采矿权问题的说明》的内容，将经营贡山县月角铁矿场获得收益的相应份额（即经营收益的45%）支付给原告；三、被告向原告支付违约金人民币三十万元。

云南省贡山独龙族怒族自治县人民法院于2013年5月14日开庭审理了本案，2013年8月20日，云南省贡山独龙族怒族自治县人民法院出具了（2013）贡民一初字第15号民事判决书：“一、原告黄其东与被告云南旅游汽车有限公司于2005年8月16日签订的《贡山县月各林场林区公路使用协议书（一）》合法有效；二、被告云南旅游汽车有限公司于2005年11月22日向原告做出的《关于“月角林场”探矿、采矿权问题的说明》合法有效，原告黄其东因其路产、路权在“月角林场”整体探矿、采矿中享有相应的份额，并有权参与矿产资源的开发、合作。三、驳回原告黄其东的其他诉讼请求”。

2013年9月25日，云旅汽车因不服云南省贡山独龙族怒族自治县人民法院于2013年9月22日送达的（2013）贡民一初字第15号《民事判决书》，提出上诉。2013年12月6日，云南省怒江傈僳族自治州中级人民法院民事判决书（2013）怒中民二终字第33号判决如下：“驳回上诉，维持原判”。

原告的诉讼请求是一个具有给付内容的确认之诉，生效判决确认了相关协议及说明，驳回了给付的请求。判决认可了黄其东有权参与矿产资源的开发、合作，不涉及补偿金额，承诺人不存在违反该承诺的情形。

（7）-21、世博旅游集团关于花园酒店免费使用2号院的承诺

1) 承诺内容

本次交易评估中，世博旅游集团承诺，世博旅游集团所有的二号院相关资产免费提供给花园酒店使用至2013年9月底，至2013年9月30日二号院经营所得全部归花园酒店所有，世博旅游集团不收取任何费用。

2) 承诺履行情况

截至2013年9月底，花园酒店已实际使用上述2号院资产用于经营，世博旅游集团未向花园酒店收取任何费用。世博旅游集团履行了上述承诺，不存在违反该承诺的情况。

3、2014年重大资产重组

2014年5月，云南旅游及其控股股东开始与江南园林有限公司（以下简称“江南园林”）及其控股股东和实际控制人进行沟通，协商云南旅游发行股份及支付现金购买江南园林80%股权事宜。

（1）本次重组履行的程序

1) 2014年8月11日，交易对方之一的常州中驰投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“中驰投资”）召开合伙人会议，决议同意将中驰投资所持江南园林股权转让给上市公司；

2) 2014年8月11日，由中同华出具的中同评字（2014）第339号《资产评估报告》取得云南省国资委编号为2014-70的《接受非国有资产评估项目备案表》；

3) 2014年8月12日，江南园林召开2014年第二次股东会，全体股东一致同意了本次交易的具体方案，并放弃优先购买权；

4) 2014年8月13日，公司与交易对方签署了附条件生效的《购买资产协议》；

5) 2014年8月13日，公司与交易对方签署了附条件生效的《盈利预测补偿协议》；

6) 2014年8月13日，公司召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》等议案；

7) 2014年8月21日，本次重组方案取得云南省国资委出具的云国资资运（2014）173号《云南省国资委关于云南旅游股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金有关事宜的批复》。

8) 2014年8月29日，公司召开2014年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案的议案》等议案。

9) 2014年10月31日, 经中国证监会上市公司并购重组审查委员会2014年第58次并购重组委工作会议审核, 本次重大资产重组事项获得无条件通过。

10) 2014年11月25日, 中国证监会下发《关于核准云南旅游股份有限公司向杨清等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可[2014]1257号), 核准公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案。

11) 2014年11月27日, 标的资产江南园林80%股权过户至公司名下。

12) 2014年12月23日, 上市公司已办理完毕相应新增股份的登记手续, 上市日为2014年12月31日。

(2) 本次重组的背景

1) 建设“美丽中国”和新型城镇化为园林景观行业的发展创造历史性机遇

2012年11月, 中国共产党第十八次全国代表大会报告明确指出, 要大力推进生态文明建设, 加大自然生态系统和环境保护力度, 把生态文明建设放在突出地位, 融入经济建设、政治建设、文化建设、社会建设各方面和全过程, 努力建设美丽中国, 实现中华民族永续发展。此后, 关于生态环境建设的规划与政策陆续推出。2012年11月18日, 住建部发布了《关于促进城市绿化事业健康发展的指导意见》, 该指导意见指出城市园林绿化作为为城市居民提供公共服务的社会公益事业和民生工程, 承担着生态环保、休闲游憩、景观营造、文化传承、科普教育、防灾避险等多种功能, 是实现全面建成小康社会宏伟目标、促进两型社会建设的重要载体。各地住房城乡建设(园林绿化)主管部门要从战略和全局发展的高度, 充分认识促进城市园林绿化事业健康发展的重要性和紧迫性, 进一步统一思想, 落实各项措施, 积极推进城市园林绿化工作, 创造良好人居环境, 促进城市可持续发展。

改革开放以来, 随着经济的高速增长, 我国城镇化发展迅速。2013年底, 我国城镇化率已经从2002年的39.09%提升到53.70%, 但相对发达国家75%-80%的城镇化水平仍然偏低。一方面, 随着城镇化的进一步发展, 新增城市人口将对城市园林环境和居住绿地产生持续需求; 另一方面, 随着居民收入水平的提高和城镇化建设理念的转型, 新型城镇化将更重视人居环境的改善。政策的高度重视和新型城镇化的驱动, 将为园林景观行业提供广阔的发展空间。

2) 云南旅游“转方式、调结构”的战略部署

2009年，公司构建了“旅游+房地产”为主的经营模式，公司业务由单一的主题公园旅游产品向旅游、房地产、园林园艺三大主题和多元产品方向发展。受全球金融危机和国家对房地产行业的调控及昆明城市规划重新修编的影响，公司的房地产经营业绩受到了较大影响。2009年公司实现营业收入40,047.06万元，较上年下降19.64%；归属于母公司所有者的净利润1,138.35万元，较上年同期下降57.84%。

2010年以来，公司具体落实“转方式、调结构”的战略部署和总体要求，通过两年的努力，公司盈利模式和收入结构得到了调整和优化，公司和世博园的转型升级从理论构想走向了实践操作并取得了经济效益。2011年公司实现扭亏为盈，世博园门票收入止滑回升，旅游团队购物、休闲餐饮、娱乐产品逐步推向市场，综合业态已开始显现。2012年公司继续围绕“城市生态旅游综合体开发运营商”的战略定位和发展目标实施转型升级。2012年以来公司实施了世博园艺增资扩股、世博园物业服务公司资源整合、丽江国旅股权收购等项目，年底还新设了云南世博旅游景区管理公司，进一步强化了旅游主业和拓展了园林园艺业务。2012年末，公司旅游主业的收入明显高于房地产收入，成功实现了业务结构调整，和其他旅游类上市公司一并划入“公共设施管理业”。

2013年云南旅游通过重组收购了世博出租100%股权、云旅汽车100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权，进一步加强了旅游主业，形成以世博园景区为核心，旅游交通、旅行社、酒店、旅游地产等为外延的旅游产业链。

公司目前继续围绕“城市生态旅游综合体开发运营商”的战略定位和发展目标，进一步加强转型升级工作。本次拟收购园林公司，意在加强园林园艺业务，继续按照旅游、房地产、园林园艺三大主题和多元产品方向发展。

(3) 本次重组的目的

1) 有利于实现公司战略目标

上市公司的经营范围为景点投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，旅游商贸等，目前已经形成景区营运管理、旅游酒店、旅游地产、旅

游交通、旅行社、园艺及物业服务配套、婚宴及会议等业务。

上市公司前身为世博股份，是以世博园起家的上市公司，曾成功举办了 99 世界园林园艺博览会，该博览会会址又成为上市公司运营的核心业务，由此衍生出上市公司以景区为核心的旅游产业链。收购园林公司，将形成云南旅游在园林园艺上的资源优势与园林公司施工资质优势的互补，形成协同效应，有利于实现上市公司旅游、房地产、园林园艺三大主题和多元产品方向发展的战略目标。

2) 增强上市公司盈利能力

本次拟收购的江南园林，2013 年实现收入 46,286.04 万元，实现净利润 3,836.72 万元，预计 2014 年将实现约 6,000 万元净利润，2015 年实现约 7,500 万元净利润，盈利能力较强。根据天职国际出具的天职业字[2014]10415-1 号云南旅游备考《盈利预测审核报告》，本次交易完成后，上市公司 2014 年将实现收入 158,854.66 万元，实现归属于母公司股东的净利润 11,046.60 万元；2015 年将实现收入 199,915.17 万元，实现归属于母公司股东的净利润 11,369.71 万元。综上所述，江南园林进入上市公司后，将增强上市公司的持续经营能力和盈利能力。

(4) 本次重组对发行人财务状况、盈利能力的影响

1) 交易前后上市公司主要财务状况和偿债指标比较分析

根据天职国际对上市公司 2013 年会计报表出具的天职业字[2014]1406 号审计报告和对 2014 年 1-5 月会计报表出具的天职业字[2014]10415 号审计报告，未经审计的上市公司 2013 年、2014 年 1-5 月备考财务报表，交易前后上市公司主要财务状况和指标比较如下：

单位：万元

2014.5.31	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	增长额	增长幅度
流动资产	175,359.16	52.32%	131,097.73	57.34%	44,261.43	33.76%
非流动资产	159,791.32	47.68%	97,529.58	42.66%	62,261.74	63.84%
总资产	335,150.48	100.00%	228,627.31	100.00%	106,523.17	46.59%
流动负债	100,929.37	67.55%	45,801.91	48.58%	55,127.46	120.36%

2014.5.31	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	比例	金额	比例	增长额	增长幅度
非流动负债	48,479.16	32.45%	48,479.16	51.42%	0.00	0.00%
总负债	149,408.53	100.00%	94,281.07	100.00%	55,127.46	58.47%
所有者权益合计	185,741.95	-	134,346.24	-	51,359.71	38.26%
归属于母公司的所有者权益	155,822.61	-	108,018.46	-	47,804.15	44.26%
2014.5.31	交易完成后		交易前		交易前后增长幅度	
股本总额(万股)	36,896.81		31,201.01		18.26%	
每股净资产(元/股)	4.22		3.46		21.96%	
资产负债率	44.58%		41.24%		8.10%	
流动比率(倍)	1.74		2.86		-39.25%	
速动比率(倍)	1.01		1.29		-21.53%	

①本次交易前后的资产规模、结构分析

本次交易完成后，截至2014年5月31日，公司的资产总额由本次交易前的228,627.31万元增加至335,150.48万元，资产总额增加了106,523.17万元，增长幅度为46.59%。公司资产规模大幅上升，抗风险能力显著增强。交易完成后，公司的资产结构变化如下：

本次交易前，公司流动资产占资产总额的比重为57.34%，本次交易后，公司流动资产占资产总额的比重为52.32%，流动资产占资产总额比重有所下降。

截至2014年5月31日，公司流动资产由本次交易前的131,097.73万元增加至175,359.16万元，增加金额为44,261.43万元，增长幅度为33.76%，主要是应收账款增加36,951.94万元，其他应收款增加4,628.72万元，存货增加1,095.28万元。流动资产的大幅增长与标的资产江南园林所处行业和业务模式有关。园林绿化行业具有资金密集的特点，企业前期需投入大量资金用于项目招投标和工程施工，随着工程项目的实施，逐渐转化为存货中的工程施工成本，工程结算后增加应收账款，收到工程结算款后转化为货币资金。正是由于这种“前期垫付、分期结算、分期收款”的业务模式，园林绿化企业往往需要垫付大量的流动资金，形成较大金额的应收账款。

本次交易前，公司非流动资产占资产总额的比重为42.66%，本次交易后，公司非流动资产占资产总额的比重为47.68%，非流动资产占资产总额比重明显上升。

本次交易完成后，截至2014年5月31日，公司非流动资产由本次交易前97,529.58万元增加至159,791.32万元，增加金额为62,261.74万元，增长幅度为63.84%，主要为长期应收款增加25,440.56万元，商誉增加33,153.75万元。长期应收款增加主要为江南园林承接的BT项目，工程施工成本在收入确认时转化为长期应收款。

综上所述，上市公司备考财务报表的资产结构综合反映了本次交易完成后上市公司的资产结构。交易完成后，公司非流动资产比重提高，资产规模显著增大，抵御风险的能力增强。

②本次交易前后的负债规模、结构分析

本次交易完成后，截至2014年5月31日，公司的负债总额由本次交易前的94,281.07万元增加至149,408.53万元，负债总额增加了55,127.46万元，增长幅度为58.47%。交易完成后，公司的负债结构如下：

本次交易前，公司的流动负债占总负债的比例为48.58%，交易完成后公司的流动负债占总负债的比例上升至67.55%，流动负债占总负债的比例有所上升。

本次交易完成后，截至2014年5月31日，公司流动负债由本次交易前的45,801.91万元增加至100,929.37万元，增长金额为55,127.46万元，增长幅度为120.36%。主要为短期借款增加7,800.00万元、应付账款增加36,809.58万元、其他应付款增加8,173.82万元。其中应付账款增加主要为江南园林未支付的材料款、苗木款和工程施工款，江南园林期末应付账款余额较大主要是因为：1) 伴随着近年来公司业务和规模的不断扩大，工程项目相关的采购量和劳务成本都相应增加；2) 随着江南园林的品牌价值及其在行业内的影响力逐步提升，公司信用度高，与供应商及劳务公司关系良好，获得的信用期较长；

本次交易前，非流动负债占总负债的比例为51.42%，本次交易完成后非流动负债占总负债的比例下降至32.45%，非流动负责占总负债的比例有所下降。

本次交易完成后，截至2014年5月31日，公司非流动负债相比于本次交易前并没有发生变化，江南园林没有非流动负债。

综上所述，本次交易完成后，公司的负债规模上升，流动负债所占比重较交易前有所上升，这主要和标的资产的业务模式有关。

③交易前后的偿债能力分析

本次交易完成后，截至2014年5月31日，公司资产负债率由41.24%上升至44.58%。

本次交易完成后，公司负债以流动负债为主，其中应付账款所占比重较大，占负债总额的比重为30.49%。应付账款规模上升主要与标的资产业务经营模式相关。

本次交易完成后，公司的流动比率、速动比率分别为1.74、1.01，低于交易前流动比率2.86、速动比率1.29的水平。流动比率降低主要是标的资产没有非流动负债，流动负债相对较高。

总体来看，本次交易完成后，公司的资产负债率仍维持在较低水平，偿债压力较低，抵御风险的能力较强。

④交易前后的营运能力分析

公司名称	交易完成后		交易完成前	
	2014年1-5月	2013年度	2014年1-5月	2013年度
应收账款周转率（次/年）	1.11	3.30	5.15	20.93
存货周转率（次/年）	0.47	1.39	0.26	0.84
总资产周转率（次/年）	0.13	0.38	0.11	0.37

本次交易前，公司2013年、2014年1-5月的应收账款周转率分别为20.93、5.15。本次交易完成后，公司2013年、2014年1-5月的应收账款周转率分别为3.30、1.11。应收账款周转率有所下降，主要因为上市公司与标的资产所处行业不同，标的资产所处行业的应收账款周转率相对较低，但与同行业上市公司相比，标的资产的营运能力较好。

本次交易前，公司2013年、2014年1-5月的存货周转率分别为0.84、0.26。

本次交易完成后，公司2013年、2014年1-5月的存货周转率分别为1.39、0.47。存货周转率上升，主要原因为标的资产的存货主要为工程施工，一般项目按照在施工过程中按合同的约定进行结算，BT项目在收入确认的同时结转长期应收款，标的资产期末存货结算比例较高，存货周转较快。

本次交易前，公司2013年、2014年1-5月的总资产周转率分别为0.37、0.11；本次交易完成后，公司2013年、2014年1-5月的总资产周转率分别为0.38、0.13，交易前后，公司资产的整体周转能力略有上升。

2) 交易前后公司主要经营状况和盈利指标比较分析

根据天职国际对上市公司2013年会计报表出具的天职业字[2014]1406号审计报告和对2014年1-5月会计报表出具的天职业字[2014]10415号审计报告，未经审计的上市公司2013年、2014年1-5月备考财务报表，交易前后上市公司主要经营状况和指标比较如下：

①本次交易前后营业收入、净利润分析

单位：万元

2014年1-5月	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
营业收入	42,795.09	23,903.44	18,891.65	79.03%
营业成本	30,955.06	16,857.58	14,097.48	83.63%
营业利润	3,028.96	-178.10	3,207.06	-
净利润	2,521.93	-232.24	2,754.17	-
归属母公司的净利润	2,835.86	632.52	2,203.34	348.34%

2013年度	交易完成后	交易完成前	交易前后比较	
			增长额	增长幅度
营业收入	116,500.69	70,214.66	46,286.03	65.92%
营业成本	80,231.89	44,198.31	36,033.58	81.53%
营业利润	12,782.25	8,414.89	4,367.36	51.90%
净利润	10,978.65	7,141.94	3,836.71	53.72%

归属母公司的净利润	9,392.66	6,323.29	3,069.37	48.54%
-----------	----------	----------	----------	--------

如上表所示，交易完成后，公司的营业收入及利润规模均有较大幅度上升，公司盈利能力有所提高。公司2013年度的营业收入由交易前的70,214.66万元增加到116,500.69万元，增长幅度为65.92%。2013年度归属于母公司所有者的净利润由交易前的6,323.29万元增加到9,392.66万元，增长幅度为48.54%。

公司2014年1-5月的营业收入由交易前的23,903.44万元增加到42,795.09万元，增长幅度为79.03%。2014年1-5月归属于母公司所有者的净利润由交易前的632.52万元增加到2,835.86万元，增长幅度为348.34%。

②交易前后盈利能力指标比较分析

2014年1-5月	交易完成后	交易完成前	增长
营业毛利率	27.67%	29.48%	-6.15%
销售净利率	5.89%	-0.97%	-
加权平均净资产收益率	1.84%	0.59%	211.86%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	1.80%	0.54%	233.33%
基本每股收益	0.0769	0.0203	278.82%
基本每股收益（扣除非经常性损益后）	0.0753	0.0185	307.03%
期间费用率	14.84%	23.36%	-36.48%
2013年度	交易完成后	交易完成前	增长幅度
营业毛利率	31.13%	37.05%	-15.97%
销售净利率	9.42%	10.17%	-7.34%
加权平均净资产收益率	9.33%	8.22%	13.50%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	6.68%	4.05%	64.94%
基本每股收益	0.2680	0.2154	24.42%
基本每股收益（扣除非经常性损益后）	0.1994	0.1124	77.40%
期间费用率	15.95%	21.71%	-26.54%

2014年1-5月销售毛利率由交易前的29.48%小幅下降为交易后的27.67%，销售净利率由交易前的-0.97%增长为交易后的5.89%，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率由交易前的0.54%增加到交易后的1.80%，扣除非经常性损

益后的基本每股收益由交易前的 0.0185 增加到交易后的 0.0753。期间费用率由交易前的 23.36% 下降为交易后的 14.84%；由于标的资产所处行业的特殊性，本次交易前后，公司各项盈利能力指标得到了增强。

综上所述，本次交易完成后，公司将拥有园林施工业务，各业务板块形成协同效应，提升公司盈利能力，促使公司向旅游、房地产、园林园艺三大主题方向发展。

经核查，发行人保荐机构认为，本次重组完成后，发行人的总资产规模、净资产规模以及盈利能力均得到明显提高；资产负债率由重组前的 41.24% 上升至 44.58%，流动比率、速动比率分别从重组前的 2.86、1.29 下降至 1.74、1.01，偿债指标虽然呈现下降趋势，但指标绝对值仍处于合理范围内，偿债压力较低。

(5) 2014 年重组时交易各方的相关承诺及履行情况

1) 交易对方关于云南旅游股份锁定期的承诺

交易对方杨清等 17 名自然人及中驰投资就本次重组取得的上市公司股份的锁定期作出如下承诺：

本人/企业以资产认购而取得的云南旅游股份，自上市之日起 12 个月内将不得以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让。

在盈利承诺期内若当年实现盈利承诺，或者虽未实现盈利承诺但履行完毕盈利补偿义务，本人/企业按照下表所示分批解禁可转让股份。相应股份解禁后按照中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。具体股份锁定和解锁安排如下：

序号	股东名称	合计（股）	自上市之日起 12 个月解锁股 份数量（股）	自上市之日起 24 个月解锁股份数 量（股）	自上市之日起 36 个月解锁股 份数量（股）
1	杨清	30,649,942	9,194,983	12,259,976	9,194,983
2	卢鹰	1,263,538	379,061	505,416	379,061
3	胡娜	1,098,728	329,618	439,492	329,618

4	胡九如	1,098,728	329,618	439,492	329,618
5	秦威	183,122	54,937	73,248	54,937
6	胥晓中	183,122	54,937	73,248	54,937
7	陆曙炎	439,491	131,847	175,797	131,847
8	许刚	183,122	54,937	73,248	54,937
9	王吉雷	91,561	27,468	36,625	27,468
10	葛建华	36,624	10,987	14,650	10,987
11	金永民	36,624	10,987	14,650	10,987
12	张建国	36,624	10,987	14,650	10,987
13	罗海峰	36,624	10,987	14,650	10,987
14	毛汇	36,624	10,987	14,650	10,987
15	石荣婷	18,312	5,494	7,324	5,494
16	杨小芳	18,312	5,494	7,324	5,494
17	顾汉强	18,312	5,494	7,324	5,494
18	中驰投资	1,194,867	358,460	477,947	358,460

目前上述承诺仍在履行过程中，不存在违反相关承诺的情况。

2) 交易对方关于提供资料真实、准确和完整的承诺函

交易对方杨建国等 18 名自然人及中驰投资承诺：已向云南旅游提交全部所需文件及相关资料，同时承诺所提供纸质版和电子版资料均完整、真实、可靠，有关副本材料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符；所提供资料和信息真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。

目前上述承诺仍在执行中，不存在违反该承诺的情形。

3) 交易对方关于目标资产权属的承诺

交易对方杨建国等 18 名自然人及中驰投资承诺：已履行了江南园林《公司

章程》规定的全额出资义务；对拟注入云南旅游之江南园林股权拥有有效的占有、使用、收益及处分权；拟注入云南旅游之江南园林股权不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本人持有江南园林股权之情形；拟注入云南旅游之江南园林股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，过户或者转移不存在法律障碍。

2014年11月27日，交易对方杨建国等18名自然人及中驰投资所持江南园林80%已经完成工商变更登记，登记至云南旅游名下。交易对方已履行上述承诺，不存在违背该承诺的情形。

4) 交易对方关于最近五年无违法行为的承诺函

交易对方杨建国等18名自然人及中驰投资出具承诺：截至《云南旅游股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》签署之日，本人/本企业及主要管理人员最近五年未受过任何刑事处罚、证券市场相关的行政处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况。

目前上述承诺仍在执行中，不存在违反该承诺的情形。

5) 杨建国、杨清、中驰投资关于避免同业竞争的承诺函

杨建国、杨清、中驰投资承诺：

① 本次交易完成后，在本人/本企业作为云南旅游股东期间，本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的公司或其他经济组织将不以投资、收购、兼并等任何形式从事与云南旅游及其控股子公司相竞争或可能竞争的业务，并不会进行任何损害或可能损害云南旅游及其中小股东、云南旅游控股子公司合法权益的行为。

② 在本人作为云南旅游股东期间，如本人/本企业及本人/本企业直接或间接控制的公司或其他经济组织获得与云南旅游及其控股子公司构成或可能构成竞争的业务机会，本人/本企业将尽最大努力使该等机会具备转移给云南旅游及其控股子公司的条件，并以中国证监会许可的方式优先提供给云南旅游及其控股子公司。

③ 若违背上述承诺，本人/本企业愿承担相应的法律责任，并赔偿因此而给云南旅游及其股东造成的任何损失。

④ 本承诺自本人/本企业签署之日起生效，在上述承诺期间内对本人/本企业具有持续不可撤销的法律效力。”

目前该承诺仍在执行中，不存在违反该承诺情形。

6) 杨建国、杨清、中驰投资关于规范关联交易的承诺

杨建国、杨清、中驰投资承诺：

“① 本次交易完成后，本人/本企业及本人/本企业控制的企业将尽可能减少与云南旅游的关联交易，不会利用自身作为云南旅游股东之地位谋求与云南旅游在业务合作等方面给予优于其他第三方的权利，不会利用自身作为云南旅游股东之地位谋求与云南旅游优先达成交易的权利。

② 若存在确有必要且不可避免的关联交易，本人/本企业及本人/本企业控制的企业将与云南旅游按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议，履行合法程序，并将按照有关法律、法规规范性文件的要求和云南旅游《公司章程》等相关规定，依法履行信息披露义务并履行相关内部决策、报批程序，保证不以与市场价格相比显失公允的条件与云南旅游进行交易，亦不利用该类交易从事任何损害云南旅游及其他股东的合法权益的行为。

③ 若违背上述承诺，本人/本企业愿承担相应的法律责任，并赔偿因此而给云南旅游及其股东造成的任何损失。

④ 本承诺自本人/本企业签署之日起生效，对本人/本企业具有持续不可撤销的法律效力。”。

该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

7) 世博旅游集团关于规范关联交易的承诺

世博旅游集团承诺：

“① 尽量避免或减少本公司及其所控制的其他子公司、分公司、合营或联营公司与云南旅游及其子公司之间发生关联交易。

② 不利用股东地位及影响谋求云南旅游及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；

③ 不利用股东地位及影响谋求与云南旅游及其子公司达成交易的优先权利；

④ 将以市场公允价格与云南旅游及其子公司进行交易，不利用该类交易从事任何损害云南旅游及其子公司利益的行为；

⑤ 就本公司及其下属子公司与云南旅游及其子公司之间将来可能发生的关联交易，将督促上市公司履行合法决策程序，按照《上市规则》和上市公司章程的相关要求及时详细进行信息披露；对于正常商业项目合作均严格按照市场经济原则，采用公开招标或者市场定价等方式。”

目前该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

8) 世博旅游集团关于保持上市公司独立性的承诺

为了维护云南旅游经营的独立性，保护云南旅游其他股东的合法权益，公司的实际控制人及控股股东世博旅游集团保证做到云南旅游人员独立、资产独立、机构独立、业务独立、财务独立完整。具体承诺如下：

“① 保证云南旅游的人员独立

<1> 保证云南旅游的总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在云南旅游工作、并在云南旅游领取薪酬，不在承诺人及承诺人除云南旅游外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务。

<2> 保证云南旅游的人事关系、劳动关系独立于承诺人。

<3> 保证承诺人推荐出任云南旅游董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，承诺人不干预云南旅游董事会和股东大会已经做出的人事任免决定。

② 保证云南旅游的财务独立

<1> 保证云南旅游及控制的子公司建立独立的财务会计部门，建立独立的财

务核算体系和财务管理制度。

<2> 保证云南旅游及其控制的子公司能够独立做出财务决策,不干预云南旅游的资金使用。

<3> 保证云南旅游及其控制的子公司独立在银行开户,不与承诺人及其关联企业共用一个银行账户。

<4> 保证云南旅游及控制的子公司依法独立纳税。

③ 保证云南旅游的机构独立

<1> 保证云南旅游及其控制的子公司(包括但不限于)依法建立和完善法人治理结构,建立独立、完整的组织机构,并与承诺人的机构完全分开;云南旅游及其控制的子公司(包括但不限于)与承诺人及其关联企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。

<2> 保证云南旅游及其控制的子公司(包括但不限于)独立自主地运作,承诺人不会超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营。

④ 保证云南旅游的资产独立、完整

<1> 保证云南旅游及其控制的子公司具有完整的经营性资产。

<2> 保证不违规占用云南旅游的资金、资产及其他资源。

⑤ 保证云南旅游的业务独立

<1> 保证云南旅游在本次交易完成后拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力,在产、供、销等环节不依赖承诺人。

<2> 保证承诺人及其控制的其他关联人避免与云南旅游及控制的子公司发生同业竞争。

<3> 保证严格控制关联交易事项,尽量减少云南旅游及控制的子公司(包括但不限于)与承诺人及关联公司之间的持续性关联交易。杜绝非法占用公司资金、资产的行为。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则定价。同时,对重大关联交易按照云南旅游的公司章程、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则(2012年修订)》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批

程序，及时进行有关信息披露。

<4> 保证不通过单独或一致行动的途径，以依法行使股东权利以外的任何方式，干预云南旅游的重大决策事项，影响公司资产、人员、财务、机构、业务的独立性。”

目前该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

9) 世博旅游集团关于避免同业竞争的承诺

为维护上市公司及其中小股东的合法权益，世博旅游集团承诺：

“1、除本承诺函出具日前已存在的同业竞争情况之外，如果本公司获得与云南旅游业务相同或类似的收购、开发和投资等机会，本公司将立即通知云南旅游优先提供给云南旅游进行选择，并尽最大努力促使该等业务机会具备转移给云南旅游的条件。

2、本公司尽可能保障现有未注入云南旅游的旅游资产的正常经营与盈利能力，确保上述资产及业务不存在因本公司原因而使其陷入经营困境，或发生其他无法实现最终注入云南旅游的目标或使得该等注入行为存在法律障碍的情形。

3、本公司在消除或避免同业竞争方面所做各项承诺，同样适用于本公司下属除云南旅游及其下属企业以外的其他直接或间接控制的企业，本公司有义务督促并确保本公司其他下属企业执行本文件所述各项事项安排并严格遵守全部承诺。”

目前该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

10) 杨建国、杨清关于承担代持和解代持股权转让被要求补缴税款委托持股的承诺

杨建国、杨清针对江南园林历史沿革中曾经出现的委托持股情形出具承诺如下：

“1、潘新玉、唐时平、杨银娟和张文晖历史上对江南园林的出资款均为杨建国提供，其所持有的股权和投资权益系代杨建国持有；截至2011年8月，前述股权代持关系已经全部解除，不存在股权纠纷或潜在股权纠纷，如因上述委托持股事宜造成江南园林的任何损失将由本人承担。

2、杨建国与杨清之间不存在委托持股关系，在江南园林历史沿革中的历次股权转让均系双方真实意思表示，不存在股权纠纷或潜在股权纠纷。

3、本人自愿承担若因前述股权代持或解除股权代持情形被相关税务主管部门要求补缴的相关税款。江南园林若因前述股权代持行为受到相关主管部门的行政处罚，本人承担由此造成的一切损失。”

目前该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

11) 杨建国、杨清关于江南园林租用基本农田事项的说明与承诺

杨建国、杨清对江南园林历史上曾租用基本农田事项作出如下说明与承诺：

“2011年7月1日，江南园林与常州市武进区礼嘉镇华渡村村民委员会三北村民小组和常州市武进区礼嘉镇华渡村村民委员会三南村民小组（以下简称“三北、三南村民小组”）签订《租用协议书》，江南园林向三北、三南村民小组租赁其100亩农田用于农林作物花卉、苗木等植物的种植。2012年11月28日，江南园林与三北、三南村民小组签订《终止土地租赁协议》，解除了上述《租用协议书》，并确认双方已经结清《租用协议书》项下的所有款项及其他权利义务，江南园林不再存在应向三北、三南村民小组履行的任何债务。

对于该租用基本农田事项，本人承诺：江南园林未因租赁土地事宜受到土地行政主管部门、农业行政主管部门等部门的行政处罚。如江南园林因占用基本农田而受到土地行政主管部门、农业行政主管部门等部门的行政处罚，本人将无条件补偿江南园林因处罚所产生的全部费用及经济损失。”

目前该承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

12) 杨建国、杨清关于江南园林对外担保事项的说明与承诺

杨建国、杨清就江南园林对外担保事项承诺如下：“截至目前，江南园林未因对外担保产生重大债务未清偿的情况；本人将促使江南园林对江苏森洋、常州科威在最高限额内新增的债务不再承担担保责任；如江南园林因对外担保需对被担保人的债务承担连带责任，本人将无条件代替江南园林承担因连带责任产生的全部债务、费用及经济损失。”

截至本说明书出具日，江南园林与常州科威之间的互相担保已经解除；江南

园林为江苏森洋提供担保的300万元贷款，江苏森洋已于2015年4月14日偿还给银行。承诺人已经履行了上述承诺，不存在违背该承诺的情形。

13) 杨建国、杨清关于江南园林在建工程的说明与承诺

杨建国、杨清关于江南园林在建工程作出如下说明与承诺：

“截至2014年5月31日，在建工程项目余额1,608.19万元，系武进新区新厂房项目建设。

2012年10月26日，江南园林取得江苏省武进高新技术产业开发区管理委员会《企业投资项目备案通知书》（武新区委备[2012]22号），公司“1000套/年喷泉控制设备、50件/年园林雕塑”项目获得备案，可以进一步开展环保、规划、国有土地的相关工作。

2012年12月18日，江南园林取得常州市武进区环境保护局《建设项目环境影响报告表》（武环表复[2012]645号），同意江南园林在武进高新区西湖路以南、新雅路以西新建“1000套/年喷泉控制设备、50件/年园林雕塑”项目。

2014年4月27日，江南园林与常州市国土资源局签订《挂牌出让成交确认书》，江南园林通过公开挂牌竞价方式，以286万元竞得位于高新区西湖路南侧、新雅路西侧地块土地（土地编号：GWJ20140601），土地面积8,512平方米。

2014年4月29日，江南园林与常州市国土局签订《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：3204832014CR0104），约定江南园林以286万元价格，受让位于高新区西湖路南侧、新雅路西侧面积为8,512平方米地块（土地编号：GWJ20140601），土地规划用途为工业，建设内容为专用设备制造业。

2014年5月15日，江南园林取得江苏省常州市规划局核发的《建设用地规划许可证》（地字第320400201450039号），用地项目名称为新建厂区（喷泉控制设备、园林雕塑制造、加工），用地位置为高新区西湖路南侧、新雅路西侧。

2014年7月9日，江南园林取得了常州市国土资源局武进分局核发的《国有土地使用证》（武国用（2014）第11561号）。

截至本承诺函出具日，江南园林还需就该项在建工程取得《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》、《房产证》。

根据《武进区建设工程项目登记管理手续传递单》及相关审批材料，江南园林该建设项目已经江苏省常州市规划局、江苏省武进高新技术产业开发区管理委员会规划建设局、常州市武进区建设工程施工图设计审查中心、常州市武进区环境保护研究所、常州市武进区住房和城乡建设局逐项完成流转登记及办理相关手续。该流转单可作为施工许可补发依据。

对于该在建工程事项，本人承诺：本人将促使江南园林尽快办理《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》、《房屋所有权证》；如因该项在建工程导致江南园林受到处罚或其他损失，本人将无条件向江南园林进行补偿。”

截至目前江南园林已取得《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》，房屋产权证仍在办理过程中。杨建国、杨清所作上述承诺仍在履行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

14) 业绩承诺

根据云南旅游与杨建国等交易对方签订的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》，杨建国等交易对方承诺，江南园林 100% 股权所对应的 2014 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润不低于 6,000 万元，2014 年至 2015 年累计实现的经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润不低于 13,500 万元，2014 年至 2016 年累计实现的经审计扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润不低于 22,875 万元。

该次交易云南旅游发行股份及支付现金购买杨建国等交易对方所持江南园林 80% 股权，云南旅游和杨建国等交易对方确认本次发行股份及支付现金购买资产完成后，江南园林 80% 股权所对应的 2014 年、2014 年至 2015 年、2014 年至 2016 年累计实现的经审计扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润应分别不低于 4,800 万元、10,800 万元和 18,300 万元，否则杨建国等交易对方应对云南旅游进行补偿。

若本次交易未能在 2014 年内完成江南园林股权交割的工商变更登记，则杨建国等交易对方承诺，利润承诺补偿期为 2014 年、2015 年、2016 年、2017 年，江南园林 2014 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润不低于 6,000 万元，2014 年至 2015 年累计实现的经审计的扣除非经常性损益后

的归属于母公司的净利润不低于 13,500 万元，2014 年至 2016 年累计实现的经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润不低于 22,875 万元，2014 年至 2017 年累计实现的经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润不低于 32,405 万元。

本次交易云南旅游发行股份及支付现金购买杨建国等交易对方所持江南园林 80% 股权，云南旅游和交易对方确认，若云南旅游发行股份及支付现金购买交易对方所持江南园林 80% 股权未能在 2014 年内完成江南园林股权交割的工商变更登记，江南园林 80% 股权所对应的 2014 年、2014 年至 2015 年、2014 年至 2016 年、2014 年至 2017 年累计实现的经审计扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润应分别不低于 4,800 万元、10,800 万元、18,300 万元和 25,924 万元，否则杨建国等交易对方应对发行人予以补偿。

2014 年度，标的资产江南园林有限公司经审计后实现的净利润为 6,520.48 万元（归属于母公司所有者扣除非经常损益后的净利润），江南园林 80% 股权对应的净利润为 5,216.38 万元，完成盈利预测数的 108.67%，超过重组方对 80% 股权业绩承诺数 416.38 万元（即超过对应的 100% 股权业绩承诺数 520.48 万元），交易对方无需履行补偿义务。承诺方履行了承诺，不存在违反承诺的情形。

15) 募集配套资金认购方关于股份锁定期的承诺

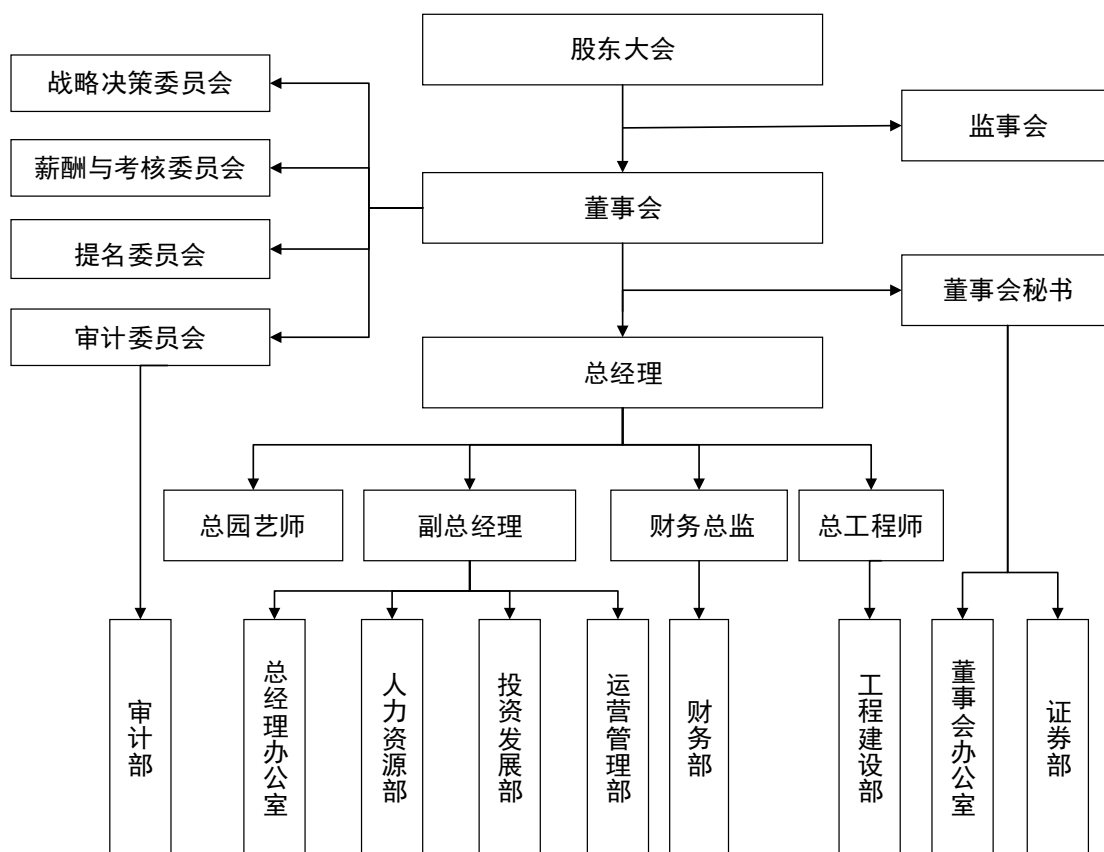
财通基金管理有限公司、第一创业证券股份有限公司、东海基金管理有限责任公司、新华基金管理有限公司作为云南旅游募集配套资金非公开发行 A 股股票的发行对象，就本次认购承诺自云南旅游本次发行的股份上市之日起，十二个月内不转让本次认购的股份。

目前上述承诺仍在执行过程中，承诺人无违反该承诺的情况。

除以上重大资产重组外，公司最近三年一期未发生其他重大资产重组。

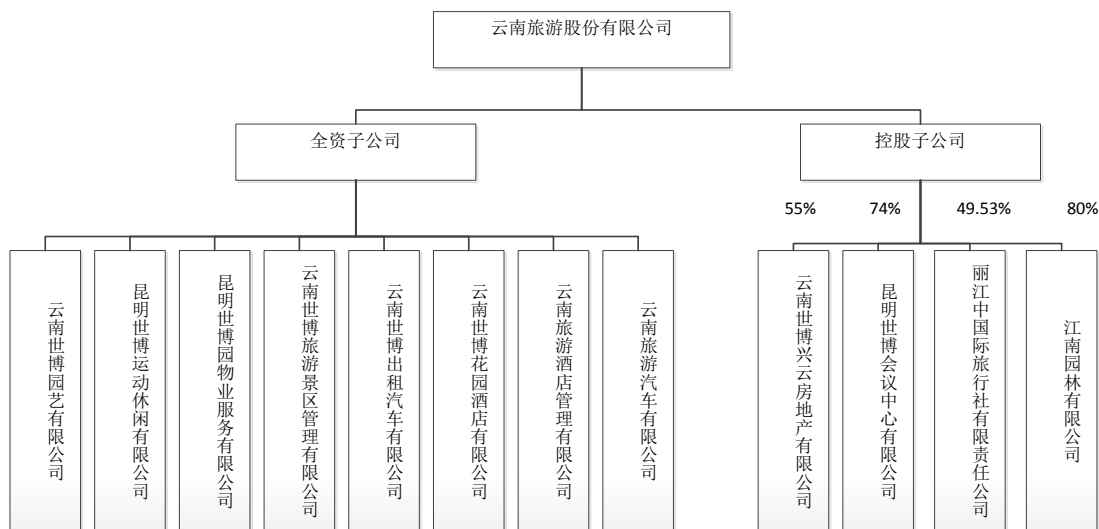
二、公司的组织结构

截至 2015 年 3 月 31 日，云南旅游的内部组织结构图如下图所示：



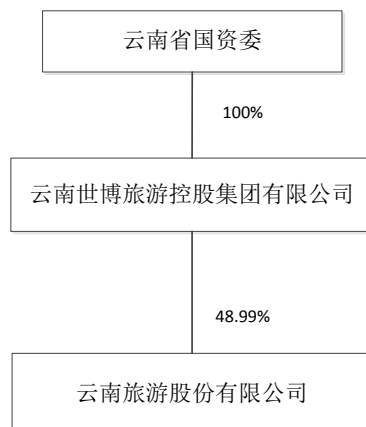
三、公司对其他企业的重要权益投资情况

截至 2015 年 3 月 31 日，发行人共有全资子公司 8 家，控股子公司 4 家，具体对外投资如下图所示：



四、公司控股股东、实际控制人的基本情况

截至本募集说明书签署日，世博旅游集团持有公司357,995,986股，占公司总股本的48.99%，为上市公司控股股东。云南省国资委持有世博旅游集团100%的股权，云南省国资委为世博旅游集团的控股股东和上市公司的实际控制人。云南旅游控股股东、实际控制人的具体控制关系如下：



（一）公司控股股东

1、控股股东基本情况

注册名称：云南世博旅游控股集团有限公司

公司住所：昆明市白龙小区白龙路 375 号

法定代表人：王冲

公司类型：国有独资有限责任公司

注册资本：人民币 1,025,000,000 元

实收资本：人民币 1,025,000,000 元

成立日期：1997 年 3 月 6 日

营业期限：永久存续

工商登记号：530000000009268

组织机构代码证：29199085-9

税务登记证号：云国（地）税字 530103291990859

经营范围：园艺博览，展览展销，花卉生产贸易，旅游及旅游资源开发，人才业务培训，咨询服务，国内贸易（专营项目凭许可证经营）。（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）

2、控股股东主要业务

世博旅游集团主营业务为：园艺博览、展览展销，花卉生产贸易，旅游及旅游资源开发，人才业务培训，咨询服务，国内贸易。目前，世博旅游集团已形成了以旅游业为核心，旅游景区、酒店、房地产、会展、交通运输、旅行社、旅游电子商务等七大板块的产业发展格局。

3、控股股东最近三年主要财务数据

世博旅游集团 2012 年、2013 年财务报表经天职国际审计，2014 年财务报表经信永中和审计，2015 年一季度财务报表未经审计，主要财务数据情况如下：

（1）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015年3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
总资产	774,567.66	816,960.84	598,051.91	415,007.06
总负债	436,982.12	475,046.03	318,372.89	229,895.07
净资产	337,585.54	341,914.81	279,679.02	185,111.99
归属于母公司股东的所有者权益	195,696.52	198,737.53	184,183.12	114,253.74

（2）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年度	2012年度
营业收入	39,430.62	209,745.83	226,116.17	204,147.74
利润总额	-4,072.68	11,580.34	10,377.65	8,415.05
归属于母公司股东的净利润	-2,988.13	3,908.78	4,101.13	2,094.01

（3）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2015年1-3月	2014年	2013年度	2012年度
经营活动产生现金净额	-14,264.04	-13,449.91	-10,202.02	4,281.89
投资活动产生现金净额	-24,521.40	-32,503.36	-67,840.79	-25,048.52
筹资活动产生现金净额	-20,822.30	54,307.09	82,002.69	69,251.26
现金及现金等价物净增加额	-59,607.73	8,353.82	3,959.87	48,484.62

4、控股股东股票质押情况

截至本募集说明书出具日，控股股东所持上市公司股票不存在质押情况。

(二) 公司实际控制人

公司的实际控制人为云南省国资委，云南省国资委是云南省的国有资产监督管理机构，云南省人民政府授权云南省国资委代表国家履行国有资产出资人职责，实行管资产和管人、管事相结合，权利、义务和责任相统一，同时依法对云南省国有资产监督管理工作进行指导和监督，确保云南省国有资产的保值增值。

五、公司董事、监事及高级管理人员

(一) 董事、监事、高级管理人员的基本情况

2013年8月8日，公司2013年第二次临时股东大会审议通过了《关于选举公司第五届董事会董事、独立董事的议案》、《关于选举公司第五届监事会监事的议案》，选举产生了公司第五届董事会、第五届监事会。

公司第五届董事会由9名董事组成，其中独立董事3名；公司第五届监事会由5名监事组成，其中职工代表监事2名；公司的非董事高级管理人员共计7名。

2014年8月29日，公司召开第五届董事会第十二次会议，通过《关于聘任公司总经理的议案》聘任魏忠为公司总经理，通过《关于聘任公司副总经理的议案》聘任陈钧为公司副总经理。

2015年4月26日，公司召开第五届董事会第十六次会议，通过《关于聘任公司副总经理的议案》聘任李劲松、李建云为副总经理。

截至本募集说明书出具日，公司的董事、监事、高级管理人员的具体情况如

下：

姓名	职务	出生年份	性别	任职起始日期	任职终止日期
王冲	董事长	1960	男	2010-08-09	2016-08-08
葛宝荣	董事	1963	男	2010-08-09	2016-08-08
李双友	董事	1968	男	2013-08-08	2016-08-08
永树理	董事	1965	男	2007-08-27	2016-08-08
薛洪	董事	1963	男	2010-08-09	2016-08-08
金立	董事	1964	男	2000-12-29	2016-08-08
杨勇	独立董事	1965	男	2010-11-12	2016-08-08
伍志旭	独立董事	1969	男	2011-06-03	2016-08-08
杨先明	独立董事	1953	男	2010-08-09	2016-08-08
冯全明	监事长	1977	男	2013-08-08	2016-08-08
王海波	监事	1971	男	2010-08-09	2016-08-08
杨淑芳	监事	1961	女	2014-02-14	2016-08-08
李克明	职工监事	1964	男	2012-08-27	2016-08-08
魏忠	总经理	1968	男	2014-08-29	2016-08-08
董绍学	副总经理	1972	男	2010-08-26	2015-02-12
张文	副总经理	1969	男	2011-12-20	2016-08-08
毛新礼	副总经理、董秘	1969	男	2009-03-26	2016-08-08
周克军	副总经理	1969	女	2007-08-27	2016-08-08
张晓翊	财务总监	1973	男	2010-08-09	2016-08-08
彭晓斌	总园艺师	1966	男	2008-04-21	2016-08-08
陈钧	副总经理	1972	男	2014-08-29	2016-08-08
李劲松	副总经理	1968	男	2015-04-26	2016-08-08
李建云	副总经理	1971	男	2015-04-26	2016-08-08

注：1、葛宝荣 2014 年 8 月 19 日辞去公司总经理职位；2、魏忠于 2014 年 8 月 29 日担任公司总经理；3、李劲松于 2015 年 4 月 16 日辞去监事职务，于 2015 年 4 月 26 日担任公司副总经理。

（二）董事、监事、高级管理人员的从业简历

截至本募集说明书出具日，公司的董事、监事、高级管理人员的从业简历如

下:

1、董事

(1) 王冲先生, 董事长, 大学本科, 高级经济师。历任云南省外经贸厅干部、德宏州畹町市副市长(挂职)、云南省外经贸厅副厅长、云南旅游(集团)有限公司董事长、云南旅游产业集团有限公司董事长。2010年8月9日至今任云南旅游股份有限公司董事长, 兼任云南世博旅游控股集团有限公司董事长。

(2) 永树理先生, 董事, 硕士研究生, 高级经济师、高级会计师。历任云南世博集团有限公司副总经理、云南旅游股份有限公司董事。2007年8月27日至2010年8月9日, 任云南旅游股份有限公司董事长。2010年8月9日至今任公司董事, 兼任云南世博旅游控股集团有限公司副总经理、昆明饭店有限公司执行董事。

(3) 金立先生, 董事, 硕士研究生, 会计师。2000年12月29日至今任公司董事。现任云南世博旅游控股集团有限公司副总经理, 兼任云南世博兴云房地产有限公司董事长、云南腾越翡翠城有限公司董事长、腾冲石墙温泉度假村有限公司董事长。

(4) 葛宝荣先生, 董事, 硕士研究生, 高级职业经理人、项目管理师职称。2010年8月9日至2014年8月19日任公司总经理、董事, 2014年8月20日至今任世博旅游集团总经理, 2010年8月9日至今兼任云南世博旅游控股集团有限公司副董事长、云南世博兴云房地产有限公司董事、昆明世博会议中心有限公司董事长、昆明世博运动休闲有限公司董事长、云南世博旅游景区投资管理有限公司董事长。

(5) 薛洪先生, 董事, 硕士研究生, 工程师。历任腾冲造纸厂副厂长、保山行署乡镇企业局科长、云南世博园艺博览园有限公司副总经理、云南旅游股份有限公司总经理、云南世博投资公司副总经理。2010年8月9日至今任公司董事, 兼任云南世博广告有限公司董事长。

(6) 李双友先生, 董事, 大学本科, 高级会计师。现任云南红塔集团有限公司副总经理, 兼任昆明制药集团股份有限公司监事、云南白药集团股份有限公司董事、云南国际信托投资有限公司监事、玉溪市商业银行董事、红塔创新投资

股份有限公司董事。2004年4月2日至2013年8月8日任公司监事，2013年8月8日起任公司董事。

(7) 杨先明先生，独立董事，经济学博士，教授、博导。现任云南大学发展研究院院长、教授、博士生导师；第十届全国政协委员，第十一届全国政协委员，第十一届全国政协经济委员会委员；云南省政府发展研究中心研究员，云南省经济学会副会长兼秘书长，云南省政府金融发展专家委员会委员。2010年8月9日至今任公司独立董事，兼任昆明云内动力股份有限公司独立董事。

(8) 杨勇先生，独立董事，高级会计师，注册会计师。2007年6月至2011年8月任中瑞岳华会计师事务所云南分所所长。2008年10月至今任云南天赢投资咨询公司董事长，兼任昆明云内动力股份有限公司独立董事。2010年11月12日至今任公司独立董事。

(9) 伍志旭先生，独立董事，律师。历任云南海合律师事务所合伙人、云南千和律师事务所主任律师。现任云南千和律师事务所主任律师。2011年6月3日至今任公司独立董事。

2、监事

(1) 冯全明先生，监事长，硕士研究生，注册会计师。历任云南红塔集团财务部工业财务科副科长，资产管理科科长。2013年8月8日至今任公司监事，2014年1月28日起任公司监事长，兼任云南红塔集团有限公司计划财务科科长。

(2) 杨淑芳女士，监事，硕士研究生，高级政工师。历任昆钢集团公司工会副主席、监事会副主席、党委组织部部长。2014年2月14日至今任公司监事，兼任云南世博旅游控股集团有限公司董事、党委委员、副书记、纪委书记。

(3) 王海波先生，监事，大学本科，高级经济师，高级审计师。历任昆明翠湖宾馆财务主管、云南世界园艺博览园管理公司董事会办公室秘书。2010年8月9日至今任公司监事，兼任云南世博旅游控股集团有限公司审计室主任。

(4) 李克明先生，职工监事，大专学历。历任昆明文化站三友商行经理助理、云南旅游股份有限公司保安部经理、云南世博阳光公司总经理、云南旅游股份有限公司投资部项目经理、世博经营中心副总经理。2012年8月27日至今任公

司职工监事，兼任公司全资子公司云南世博旅游景区投资管理有限公司副总经理。

3、高级管理人员

(1) 魏忠先生，总经理，硕士研究生，经济师职称。先后在云南师范大学、昆明国际信托投资公司、德宏州瑞丽市委组织部、云南世博集团有限公司工作；历任云南世博投资有限公司副总经理、总经理；云南世博花园酒店有限公司总经理、执行董事；上海东方航空宾馆有限公司监事。2014年8月29日至今任云南旅游总经理，兼任花园酒店执行董事、酒店管理公司执行董事。

(2) 周克军女士，副总经理，大学本科，高级经济师。2007年8月27日至今任公司副总经理，兼任云南世博兴云房地产有限公司监事、云南世博园艺有限公司董事、云南省丽江中国国际旅行社有限责任公司董事。

(3) 毛新礼先生，副总经理，大学本科，高级经济师，注册会计师。历任中国银行永安分理处主任、中国银行东华支行行长、中国银行官渡支行业务部主任、风险部经理兼财务部经理、昆明华信华昆会计师事务所注册会计师。2009年3月26日至今任公司董事会秘书，2009年5月27日至今任公司副总经理。

(4) 张晓翊先生，财务总监，大学本科，高级会计师职称，注册会计师。2010年8月9日至今任公司财务总监，兼任公司控股子公司云南世博兴云房地产有限公司监事、昆明世博园物业服务有限公司董事、云南省丽江中国国际旅行社有限责任公司监事、昆明世博会议中心有限公司监事。

(5) 彭晓斌先生，总园艺师，硕士研究生，园林工程师。2009年8月26日至2011年8月9日任公司副总经理。2008年4月21日至今任公司总园艺师，兼任云南世博园艺有限公司董事长。

(6) 李建云先生，副总经理，大学本科，会计师。曾先后在云南烟草兴云股份公司财务部工作，任会计、财务部副部长（其间：在云南大学经济学院统计与信息管理系统专业读在职研究生毕业）；在云南烟草兴云投资股份公司工作，任审计部任副经理；在云南世博集团有限公司工作，先后任财务会计、财务处副处长、财务部部长；在云南世博旅游控股集团有限公司工作，任经营部部长。2015年4月26日至今任云南旅游副总经理。

(7) 张文先生，副总经理，硕士研究生。历任昆明金龙饭店大堂经理、昆明泰隆宏瑞酒店房务部总监、昆明新纪元大酒店培训部经理、云南世博花园酒店有限公司副总经理。2011年12月20日至今任公司副总经理，兼任昆明世博会议中心有限公司总经理。

(8) 陈钧先生，副总经理，大学本科，工程师。历任云南旅游产业集团有限公司董事会秘书、董事会办公室副主任、法律顾问；世博旅游集团董事会办公室副主任、董事会秘书、法律事务室副主任；云旅汽车总经理。2014年8月29日至今任云南旅游副总经理，兼任云旅汽车总经理、执行董事，世博出租执行董事。

(9) 李劲松先生，副总经理，本科学历，工程师。历任云南旅游股份有限公司党务干事、团委书记、质量管理部经理、办公室主任、公司工会副主席、人力资源部经理、党委工作部部长、公司工会主席、纪委副书记、公司监事。2015年4月26日至今任云南旅游副总经理。

(三) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

1、在股东单位兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员在股东单位任职情况如下：

姓名	任职股东单位名称	职务	任期起始日期	是否领取薪酬
王冲	云南世博旅游控股集团有限公司	董事长	2009年05月01日	是
葛宝荣	云南世博旅游控股集团有限公司	总经理、副董事长	2014年08月20日	是
永树理	云南世博旅游控股集团有限公司	副总经理	2009年05月01日	是
金立	云南世博旅游控股集团有限公司	副总经理	2009年05月01日	是
薛洪	云南世博广告有限公司	董事长	2009年06月01日	是
李双友	云南红塔集团有限公司	副总经理	2009年09月01日	是
冯全明	云南红塔集团有限公司	财务科科长	2013年06月01日	是
杨淑芳	云南世博旅游控股集团有限公司	董事	2009年04月01日	是
王海波	云南世博旅游控股集团有限公司	审计室主任	2009年05月01日	是

注：葛宝荣于2014年8月19日辞去公司总经理职位，并于2014年8月20日担任世博

旅游集团总经理。

2、在其他单位兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员在其他单位任职情况如下：

姓名	任职单位	职务
金立	云南腾越翡翠城有限公司	董事长
	腾冲石墙温泉度假村有限公司	董事长
永树理	昆明饭店有限公司	执行董事
李双友	昆明制药集团股份有限公司	监事
	云南白药集团股份有限公司	董事
	云南国际信托投资有限公司	监事
	玉溪市商业银行	董事
	红塔创新投资股份有限公司	董事
杨先明	云南大学发展研究院	院长
	昆明云内动力股份有限公司	独立董事
杨勇	云南天赢投资咨询有限公司	董事长
	昆明云内动力股份有限公司	独立董事
伍志旭	云南千和律师事务所	主任律师

（四）董事、监事、高级管理人员的薪酬及持有公司股份情况

姓名	职务	2014年度从公司领取的报酬总额（万元）	从股东单位或其他关联单位领取薪酬（万元）	持有公司股份数量（股）
王冲	董事长	0.00	54.00	0.00
葛宝荣	董事	37.00	6.00	0.00
李双友	董事	0.00	29.00	0.00
永树理	董事	0.00	42.00	0.00
薛洪	董事	0.00	20.30	0.00
金立	董事	0.00	41.00	0.00
杨先明	独立董事	5.50	0.00	0.00
杨勇	独立董事	5.50	0.00	0.00

姓名	职务	2014年度从公司领取的报酬总额(万元)	从股东单位或其他关联单位领取薪酬(万元)	持有公司股份数量(股)
伍志旭	独立董事	5.50	0.00	0.00
冯全明	监事长	0.00	20.00	0.00
王海波	监事	0.00	26.00	0.00
杨淑芳	监事	0.00	40.00	0.00
李克明	职工监事	13.15	0.00	0.00
魏忠	总经理	37.95	0.00	0.00
毛新礼	董事会秘书、 副总经理	32.54	0.00	0.00
周克军	副总经理	35.57	0.00	0.00
董绍学	副总经理	36.12	0.00	0.00
彭晓斌	总园艺师	32.54	0.00	0.00
张晓翊	财务总监	32.54	0.00	0.00
李建云	副总经理	32.43	0.00	0.00
张 文	副总经理	0	0.00	0.00
陈钧	副总经理	38.15	0.00	0.00
李劲松	副总经理	27.62	0.00	0.00

注：1、葛宝荣 2014 年 8 月 19 日辞去公司总经理职位；2、魏忠于 2014 年 8 月 29 日担任公司总经理；3、陈钧于 2014 年 8 月 29 日担任公司副总经理；4、董绍学于 2015 年 2 月 12 日辞去副总经理职务；5、李劲松于 2015 年 4 月 16 日辞去监事职务，于 2015 年 4 月 26 日担任公司副总经理；6、李建云于 2015 年 4 月 26 日担任公司副总经理。

六、公司的主营业务

(一) 经营范围

经营范围：景区景点投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，生物产品开发及利用，旅游商贸，旅游商品设计、开发、销售，旅游服务（景区导游礼仪服务，园区旅游交通服务，摄影摄像和照像业务），婚庆服务，会议会务接待，渡假村开发经营，广告经营、会展、旅游咨询，旅游商品开发，文化产品开发，进出口业务。

(二) 主营业务概况

2012年公司向控股股东世博旅游集团收购其所持丽江国旅49.53%股权、2013年通过向控股股东世博旅游集团非公开发行股票取得云旅汽车、世博出租、花园酒店及酒店管理四家公司100%的股权、2014年以发行股份和支付现金相结合的方式收购江南园林有限公司80%股权后，公司的业务体系得到丰富，形成景区营运管理、旅游酒店、旅游地产、旅游交通、旅行社、园艺及物业服务配套、婚宴及会议等业务。

2012年、2013年、2014年、2015年一季度，公司各项主营业务占主营业务收入的比例如下表所示：

单位：万元

行业名称	2015年一季度		2014年		2013年		2012年	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
景区板块	2,421.64	12.21%	10,336.08	11.41%	8,773.68	13.11%	7,723.31	11.08%
酒店板块	2,856.27	14.40%	13,865.81	15.31%	8,069.25	12.06%	7,196.87	10.33%
房地产板块	643.47	3.24%	17,420.10	19.23%	5,009.08	7.49%	17,989.62	25.81%
交通运输板块	6,319.01	31.85%	26,793.98	29.58%	19,960.83	29.83%	14,178.07	20.35%
旅行社板块	1,638.49	8.26%	10,945.37	12.08%	11,429.19	17.08%	12,066.44	17.32%
汽车维修板块	-	-	-	-	3,599.87	5.38%	3,037.58	4.36%
园艺及物业服务配套（综合板块）	5,957.91	30.03%	11,228.68	12.40%	5,166.84	7.72%	3,640.24	5.22%
婚宴及会议	-	-	-	-	4,617.12	6.90%	3,618.25	5.19%
其他	-	-	-	-	279.81	0.42%	236.54	0.34%
合计	19,836.78	100.00%	90,590.03	100.00%	66,905.66	100.00%	69,686.92	100.00%

注：2014年公司对行业板块进行了分类调整，将婚宴及会议板块并入酒店板块计算，将汽车维修板块并入交通运输板块计算，将园艺及物业服务配套板块和其他板块合并作为综合板块计算。

2012年、2013年、2014年、2015年一季度，云南旅游主营业务收入、主营业务成本、毛利率如下表所示：

单位：万元

项目	2015年一季	2014年	2013年	2012年
主营业务收入	19,836.78	90,590.03	66,905.66	69,686.92
主营业务成本	14,583.59	59,619.77	43,284.34	45,885.94
毛利率	26.48%	34.19%	35.31%	34.15%

公司按行业分类的各业务最近三年一期的毛利率情况如下表所示：

单位：万元

2015年一季			
项目	营业收入	营业成本	毛利率
景区板块	2,421.64	1,101.53	54.51%
酒店板块	2,856.27	2,218.22	22.34%
房地产板块	643.47	433.12	32.69%
交通运输板块	6,319.01	4,783.22	24.30%
旅行社板块	1,638.49	1,533.50	6.41%
园艺及物业服务配套	5,957.91	4,514.01	24.24%
合计	19,836.78	14,583.58	26.48%

2014年			
项目	营业收入	营业成本	毛利率
景区板块	10,336.08	4,534.91	56.13%
酒店板块	13,865.81	10,158.05	26.74%
房地产板块	17,420.10	5,743.53	67.03%
交通运输板块	26,793.98	19,104.39	28.70%
旅行社板块	10,945.37	10,346.41	5.47%
园艺及物业服务配套	11,228.68	9,732.50	13.32%
合计	90,590.03	59,619.77	34.19%

2013年			
项目	营业收入	营业成本	毛利率
景区板块	8,773.68	3,903.56	55.51%
酒店板块	8,069.25	5,253.11	34.90%
房地产板块	5,009.08	1,744.43	65.17%

交通运输板块	19,960.83	12,678.41	36.48%
旅行社板块	11,429.19	10,551.53	7.68%
汽车维修板块	3,599.87	2,182.77	39.37%
园艺及物业服务配套	5,166.84	3,398.56	34.22%
婚宴及会议	4,617.12	3,374.77	26.91%
其他	279.81	197.19	29.53%
合计	66,905.66	43,284.34	35.31%

2012年

项目	营业收入	营业成本	毛利率
景区板块	7,723.31	4,199.78	45.62%
酒店板块	7,196.87	5,076.01	29.47%
房地产板块	17,989.62	10,459.53	41.86%
交通运输板块	14,178.07	7,098.48	49.93%
旅行社板块	12,066.44	11,280.36	6.51%
汽车维修板块	3,037.58	2,180.73	28.21%
园艺及物业服务配套	3,640.24	2,728.27	25.05%
婚宴及会议	3,618.25	2,818.41	22.11%
其他	236.54	44.37	81.24%
合计	69,686.92	45,885.94	34.15%

（三）主营业务、服务及用途情况

1、景区营运业务

公司的景区营运业务主要是指世博园的营运和其他景区的受托管理业务。截至目前，接受景区委托管理业务尚处于起步阶段，核心业务是世博园的营运管理。

（1）其他景区受托管理业务

截至目前，云南旅游接受委托经营管理其他景区的业务尚处于起步阶段，目前主要是受托管理云南禄丰世界恐龙谷旅游区。

2013年8月2日，云南旅游下属子公司景区管理公司与控股股东世博旅游集团下属全资子公司世博投资签订《委托管理协议》，约定由景区管理公司有条件行使世博投资对侏罗纪世界投资有限责任公司（以下简称“侏罗纪投资公司”）51%的股权。目前侏罗纪投资公司主营业务为经营管理云南禄丰世界恐龙谷旅游区。

根据该《委托管理协议》，景区管理公司通过向侏罗纪投资公司推荐董事和经营管理的副总经理、财务总监、市场部经理的方式对禄丰世界恐龙谷旅游区进行受托管理，世博投资则每年向景区管理公司支付20万元的基本管理费，在此基础上支付激励管理费。2013年，由于当年签订委托管理协议和实际履行托管业务时间较晚，云南旅游其他景区受托管理业务未实现收入、2014年云南旅游景区受托管理业务实现收入23.3万元。

(2) 世博园营运管理

2013年之前，世博园的营运管理由母公司经营。2012年12月设立景区管理公司后，公司将世博园日常营运管理业务划分至景区管理公司，世博园营运中的长期业务仍保留在母公司。

公司的世博园营运模式主要分为两类，一类是门票收入，另一类是租赁收入。

门票收入主要包括两种盈利模式，第一种是与合作方建立长期合作关系，每年向合作方收取一定人数内的打包门票收入，超过该人数后的进园游客，则每人加收相对较低的门票收入。第二种是通过多营销渠道，如出租车司机营销、导游营销、年票、季票、学生春秋游、套票等方式，增加日常门票收入。在进行业务划分后，第一种经营模式由母公司经营，第二种经营模式由景区管理公司经营。

报告期内，世博园景区接待人数具体情况如下表：

单位：万人次

入园方式	2015年一季度		2014年		2013年		2012年	
	游客数量	占比	游客数量	占比	游客数量	占比	游客数量	占比
团队	0.02	0.05%	0.28	0.14%	0.45	0.28%	0.92	0.58%
散客	2.24	6.46%	13.48	6.96%	27.16	16.63%	26.94	16.99%
年票	0.94	2.71%	14.25	7.35%	13.54	8.29%	12.93	8.16%
免票	1.38	3.98%	27.89	14.39%	9.75	5.97%	12.87	8.12%
定额包销	19.64	56.62%	101.75	52.51%	88.23	54.04%	83.77	52.84%
其他	10.47	30.18%	36.14	18.65%	24.15	14.79%	21.12	13.32%
合计	34.69	100.00%	193.79	100.00%	163.28	100.00%	158.55	100.00%

2012年至2014年以及2015年一季度，世博园景区接待游客数量分别为158.55万人次、163.28万人次、193.79万人次和34.69万人次，门票收入为5,220.56

万元、5,355.91万元、5,091.68万元和1,211.56万元。2012年至2014年以及2015年一季度，以定额包销方式入园游客数量增多，占比分别为52.84%、54.04%、52.51%、56.62%，该种销售方式人均门票较低，因而2012年至2013年门票收入涨幅小于游客数量涨幅；2014年由于定额包销方式入园人数和免票人数增长较多，因此2014年游客数量增加、门票收入减少。

租赁业务的盈利模式也主要包括两类，第一种是与合作方建立长期合作关系，为合作方提供建筑风格特色的房屋建筑物，由合作方自行进行餐饮、玉石等经营和销售，公司通过收取固定租赁费、或保底加收入分成、或纯收入分成等方式取得租金收入。第二种是提供短期场地使用收取租金方式。在进行业务划分后，第一种经营模式由母公司经营，第二种经营模式由景区管理公司经营。

2012年、2013年、2014年、2015年一季度，云南旅游景区业务经营情况如下：

单位：万元

项目	2012年	2013年	2014年			2015年第一季度		
			母公司	景区管理公司	2014年合计	母公司	景区管理公司	2015年一季度合计
门票收入	5,220.56	5,355.91	2,020.78	3,070.90	5,091.68	505.00	706.56	1,211.56
租赁收入	2,283.55	3,092.18	3,267.13	1,017.87	4,285.00	818.33	170.31	988.64
其他收入	219.20	325.59	-	959.40	959.40	-	172.46	172.46
营运收入合计	7,723.31	8,773.68	5,287.91	5,048.17	10,336.08	1,323.33	1,049.33	2,372.66
门票成本	3,774.60	3,393.56	1,212.77	1,228.32	2,441.09	332.04	233.64	565.68
租赁成本	425.18	510.00	510.00	-	510.00	127.5	-	127.50
其他成本	-	-	-	1,583.82	1,583.82	-	299.59	299.59
营运成本合计	4,199.78	3,903.56	1,722.77	2,812.14	4,534.91	459.54	533.23	992.77

世博园景区业务现由母公司、景区管理公司共同经营。2013年8月1日，

云南旅游母公司与景区管理公司签订《昆明世博园委托经营管理协议书》，母公司与景区管理公司就世博园景区业务经营进行了分工并划分了成本费用。

报告期内，世博园景区业务收入、成本由母公司、景区管理公司共同构成。2012年、2013年、2014年、2015年一季度，母公司、景区管理公司景区门票业务合计实现收入5,220.56万元、5,355.91万元、5,091.68万元和1,211.56万元，景区门票业务合计实现毛利1,445.95万元、1,962.35万元、2,650.59万元和645.88万元，门票业务收入基本稳定、门票业务毛利呈现稳定增长趋势。

2012年、2013年、2014年、2015年一季度，公司门票业务毛利率分别为27.70%、36.64%、52.06%和53.31%。门票业务毛利率水平逐年增加，2014年门票业务毛利率较2013年、2012年大幅增加，主要是因为2013年景区公司正式经营后，部分生产人员调整至管理人员或销售人员，导致直接生产人员工资成本减少。同时，公司于2014年将难以分配至门票成本和租赁成本的绿化、清洁等费用划分至其他业务成本，引起门票业务毛利率较大幅度的提高。2015年一季度与2014年门票业务没有较大变化，毛利率保持稳定。

2、酒店经营业务

为满足不同消费水平的游客的需求，公司的酒店经营业务主要采用两种业务模式，一种是通过自持物业提供星级水平较高的酒店服务业务，包括住宿、餐饮、会议、娱乐、购物等综合服务，主要由子公司花园酒店经营；另外一种是通过租赁物业以直营店方式经营“云之舍”经济型连锁酒店，仅提供住宿，餐饮外包，主要由子公司酒店管理公司经营。

3、交通运输业务

公司的旅游交通业务主要包括出租车业务、班线客运和旅游客运业务。

出租车业务模式是：世博出租将依法取得的出租汽车经营权、可从事出租汽车运营的车辆租赁给符合相关条件的个体劳动者，个体劳动者作为驾驶员和承租方，每月向公司缴纳固定金额的租赁费，公司负责按国家政策和有关部门规定标准向驾驶员代收代缴各种税金、保险费、管理费，车辆运营所产生的油费、修理费等运营成本由驾驶员承担。公司负责按国家政策和有关部门规定标准向驾驶员代收代缴各种税金、保险费、管理费，包括但不限于营业税、个人所得税、车船

使用税、养路费、机动车交通事故责任强制保险费、车辆损失保险费、商业第三者责任保险费、承运人责任保险费等；向公司租赁车辆的驾驶员（主驾）可以根据经营需要，选聘一名符合出租汽车经营条件的人员作为其副驾共同经营，但必须经世博出租审核同意，培训合格办理了有关手续后，方可上岗运营。副驾造成的一切经济损失，由主驾负责赔偿，同时，主驾有权向其副驾追偿。

班线客运是指营运客车在城乡道路上按照固定的线路、时间、站点、班次运行的一种客运方式，包括直达班车客运和普通班车客运。加班车客运是班车客运的一种补充形式，是在客运班车不能满足需要或者无法正常运营时，临时增加或者调配客车按客运班车的线路、站点运行的方式。包车客运是指以运送团体旅客为目的，将客车包租给用户安排使用，提供驾驶劳务，按照约定的起始地、目的地和路线行驶，按行驶里程或者包用时间计算并统一支付费用的一种客运方式。旅游客运是指以运送旅游观光的旅客为目的，在旅游景区内运营或者其线路至少有一端在旅游景区（点）的一种客运方式。

班线客运及旅游客运的经营模式分为公车经营和“公司化经营管理”的合作经营模式。

公车经营模式是指公司持有线路经营权，直接购置车辆并聘用司乘人员，在相关线路开展道路旅客运输的经营模式。这种模式下，公司与相关车站及对开单位结算后的全部票款确认为客运收入，公司承担车辆的运营成本及各项费用。截至本募集说明书签署日，除昆明至宣威线外，公司采用公车经营模式自营班线客运线路 9 条，包括昆明-丽江、昆明-下关（大理）、昆明-楚雄、昆明-曲靖、昆明-开远、昆明-个旧、昆明-凤庆、昆明-耿马（尚未展开营运），丽江-下关（尚未展开营运）；自营旅游专线线路 4 条，包括景洪-望天树、景洪-中科院植物园、景洪-勐远仙境景区、景洪-打洛勐景莱景区。

“公司化经营管理”的合作经营模式是指在汽车客运业务中，为满足和强化对汽车运输安全管理共同开展道路旅客运输，公司与合作经营方签订《车辆经营协议书》，公司对由公司与合作经营方共同出资购置营运车辆，或由公司（或合作经营方）单独购置车辆，由公司统一负责营运线路经营权的取得和调配以及客运车辆的管理和服务，统一负责安排司乘人员的培训、考核和年检工作，统一负

责营运车辆的安全营运和服务质量的监督管理工作，统一负责办理保险业务，公司按照协议约定收取运输服务费，并确认运输服务费收入的一种经营模式。这种经营模式是目前国内汽车运输企业普遍采取的经营模式。云旅汽车的旅游客运采用公车公营和“公司化经营管理”合作经营相结合的模式。

4、旅行社业务

公司的旅行社业务主要是丽江地区的地接服务和入境旅游业务。其中地接业务是主要业务，主要为游客提供安排交通服务、安排住宿服务、安排餐饮服务、安排观光游览、休闲度假等服务、提供导游、领队服务等。

5、旅游地产业务

公司的旅游地产业务主要由控股子公司世博兴云经营。

(1) 世博兴云主营业务

世博兴云的经营范围为房地产开发经营、投资管理、建筑材料、装饰材料。世博兴云主要进行世博生态城的一系列开发建设。

(2) 世博兴云报告期内财务状况

根据XYZH/2014KMA3044-7号审计报告、天职滇[2014]1457号《审计报告》、天职滇[2013]289号《审计报告》以及未经审计的2015年一季度财务报表，世博兴云2012年、2013年、2014年、2015年一季度主要财务数据如下：

1) 资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
总资产	99,939.01	109,294.10	93,819.76	69,560.84
流动资产	96,537.43	105,852.41	90,281.99	65,558.80
非流动资产	3,401.58	3,441.69	3,537.77	4,002.04
总负债	43,549.44	51,076.96	37,929.89	15,400.01
流动负债	17,273.68	24,812.14	19,707.41	13,360.96
非流动负债	26,275.76	26,264.82	18,222.48	2,039.05
净资产	56,389.57	58,217.14	55,889.88	54,118.35

2) 利润表主要数据

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年度	2012年度
营业收入	644.91	20,331.03	9,267.29	20,254.28
利润总额	-1,868.84	3,208.79	2,625.72	3,596.83
归属于母公司股东的净利润	-1,822.92	2,291.12	1,721.72	2,637.33

3) 现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年度	2012年度
经营活动产生现金净额	-8,385.72	-19,541.14	-10,682.93	8,335.95
投资活动产生现金净额	-1.19	14,943.95	-15,083.56	-33.96
筹资活动产生现金净额	-497.76	1,399.84	24,215.59	-2.14
现金及现金等价物净增加额	-8,884.67	-3,197.35	-1,550.90	8,299.86

(3) 在建项目开展情况

世博兴云目前的在建项目为“世博生态城——低碳中心”，于2013年3月开始进行建设。该项目是世博生态城的规划内容之一，用于建设生态城旁边的商业和商务办公。

该项目已取得昆明市盘龙区发展和改革局出具的《关于对世博生态城建设项目核准的批复》（盘发改核准（2013）12号），昆明市环境保护局出具的《昆明市环境保护局关于对〈云南世博兴云房地产有限公司世博生态城-低碳中心（原假日广场）环境影响报告书〉的批复》（昆环保复（2013）108号）、昆明市规划局颁发的《建设工程规划许可证》（建字第530101201300092号）、昆明市规划局颁发的《建设用地规划许可证》（地字第530101201200091号）和云南省住房和城乡建设厅颁发的《建筑工程施工许可证》（编号530000201212090101-01）。

低碳中心占地面积43.20亩，总建筑面积14.20万平方米，其中地上建筑8.63万平方米，地下建筑5.56万平方米，建筑密度25.70%，容积率2.99，绿地率40.20%，停车位738个。该项目总投资63,300万元（含土地款），计划销售实现近130,000万元收入，剩余部分物业由世博兴云自持，用于出租。

2013年3月，低碳中心项目开始开工建设，截至2014年末，已投入开发建设资金50,722.53万元，其中2014年度投入37,504.44万元。低碳中心项目已经取得《商品房预售许可证明》（预许昆字（2014033）号），并于2014年7月进行C栋的认筹销售。截止2015年一季度末，低碳项目销售主要集中在C幢，C幢已以现房状态完全呈现，购买即可使用，且其装修和配套设施都已经完全具备，故受市场接受度较高。2015年一季度内已将C幢中一、二、三、四层全部售出，并已经收回全部房款，交付使用。另外，A、B两幢目前还不具备交房条件，正在积极寻找客户。

4) 旅游地产业务的收入确认及销售结算方式

公司的旅游地产业务主要是房地产销售以及小部分商铺物业租赁。

用于租赁的商铺计入投资性房地产核算，按期计提折旧，其租赁收入按照合同约定且租金收入很可能收到时按期确认收入。

房地产销售收入确认政策遵循以下收入确认原则：“与买方签订购房合同（协议），明确付款时间及金额；收到买方购房款或取得收取全部购房款权利；开发产品完工达到交房状态；向买方发出交房通知后无退房意向等影响买方履行合同因素时确认销售收入。”

实际操作中，世博兴云在报告期内房地产销售收入按照100%收到售房款、房产主体完工并经过验收达到可对外销售状态、与购房人签订了购房合同、发出交房通知书经买方确认后为时点确认房地产销售收入。

6、其他业务

公司的其他主营业务主要包括园艺及物业服务配套、婚宴及会议等业务。其中园艺业务主要是通过为客户提供园艺规划和工程建设取得收入，婚宴业务主要通过向客户提供婚宴设计、场所、餐饮取得收入，会议则通过向客户提供会议场所、会议服务取得收入。

第五节 发行人的资信情况

一、公司获得主要贷款银行的授信情况

截至2015年3月31日，发行人合并口径拥有6家银行的综合授信，授信总额为49,500万元，未使用的授信额度为人民币12,500万元。

单位：万元

授信银行	获得授信方	授信额度	已用额度	剩余额度
交行云南印象支行	云南旅游股份有限公司	10,000.00	10,000.00	0.00
建行城南支行	云南旅游股份有限公司	6,000.00	6,000.00	0.00
招行北京路支行	云南旅游股份有限公司	5,000.00	5,000.00	0.00
工行中山门支行	江南园林有限公司	6,000.00	6,000.00	0.00
中信银行钟楼支行	江南园林有限公司	20,000.00	10,000.00	10,000.00
招商银行新北支行	江南园林有限公司	2,500.00	0.00	2,500.00
交通银行云南映象支行	云南世博出租汽车有限公司	10,000.00	10,000.00	0.00
云南旅游汽车有限公司	建设银行昆明市北京路支行	6,000.00	6,000.00	0.00
总计		49,500.00	37,000.00	12,500.00

二、最近三年一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

三、最近三年一期发行的债券以及偿还情况

最近三年一期，发行人未发行任何债券，亦不存在已发行的尚未到期的公司债券。

四、累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

发行人本次申请的公司债券全部发行完毕后，公司累计债券余额为4亿元，

占公司2014年12月31日经审计的合并财务报表净资产（含少数股东权益）的比例为20.86%；占公司2015年3月31日未经审计的合并财务报表净资产（含少数股东权益）的比例为20.98%，未超过发行人最近一期净资产的40%，符合相关法规规定。

五、公司最近三年及一期的主要财务指标

1、合并报表财务指标

项目	2015年1-3月 /2015.3.31	2014年 /2014.12.31	2013年 /2013.12.31	2012年 /2012.12.31
总资产（亿元）	35.83	38.75	21.06	16.58
总负债（亿元）	16.76	19.57	7.65	6.53
全部债务（亿元）	6.43	6.04	3.58	1.14
所有者权益（亿元）	19.06	19.18	13.41	10.05
营业总收入（亿元）	1.99	9.41	7.02	7.11
利润总额（亿元）	-0.09	1.01	0.88	0.77
净利润（亿元）	-0.11	0.77	0.71	0.64
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	-0.13	0.63	0.26	0.35
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	-0.03	0.65	0.63	0.53
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-0.85	-0.68	0.85	1.25
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-1.71	-0.57	-3.66	-1.31
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	0.25	2.20	3.55	0.54
流动比率	1.51	1.40	2.47	1.82
速动比率	0.60	0.68	1.32	0.93
资产负债率（%）	46.79%	50.51%	36.34%	39.37%
债务资本比率（%）	25.22%	24.02%	21.19%	10.86%
营业毛利率（%）	26.48%	34.19%	35.31%	34.15%
总资产报酬率（%）	-0.13%	3.72%	5.19%	5.22%
加权平均净资产收益率（%）	-0.18%	5.71%	8.22%	7.20%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-0.21%	4.48%	4.05%	4.21%

EBITDA（亿元）	0.25	2.09	1.79	1.45
EBITDA 全部债务比	0.04	0.34	0.50	1.18
EBITDA 利息倍数	5.55	19.86	17.66	29.69
应收账款周转率	0.50	3.97	20.93	30.04
存货周转率	0.13	0.73	0.84	0.95
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	4.34	4.35	3.44	3.48
每股经营活动现金流量净额（元/股）	-0.23	-0.19	0.27	0.58
每股净现金流量（元/股）	-0.63	0.26	0.24	0.23
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

2、母公司财务指标

项 目	2015年1-3月 /2015.3.31	2014年 /2014.12.31	2013年 /2013.12.31	2012年 /2012.12.31
流动比率	0.48	0.60	1.51	0.26
速动比率	0.47	0.60	1.50	0.26
资产负债率	18.06%	21.31%	17.97%	19.96%
债务资本比率	15.86%	13.10%	14.10%	13.61%
应收账款周转率 (次)	0.73	5.63	17.34	-
存货周转率（次）	14.62	55.06	64.02	123.41
每股经营活动现金流量 净额（元/股）	-0.02	0.17	-0.17	0.15
每股净现金流量 （元/股）	-0.25	0.06	0.41	0.08
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

注：

- 1、流动比率=流动资产 / 流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产－存货净额） / 流动负债；
- 3、资产负债率=负债总计 / 资产总计；
- 4、每股净资产=期末归属于母公司股东权益 / 股本；

5、应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]

6、存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]

7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 股本；

8、每股净现金流量=现金及现金等价物增加额 / 总股本；

9、贷款偿还率=实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额；

10、利息偿付率=实际利息支出 / 应付利息支出；

11、全部债务=长期债务+短期债务

12、加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的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年修订）计算。

13、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

14、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

15、EBITDA 利息倍数=EBITDA/计入财务费用的利息支出

16、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

17、总资产报酬率=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]

第六节 财务会计信息

发行人聘请信永中和对发行人截至 2014 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表、2014 年度的利润表和合并利润表、2014 年度的现金流量表和合并现金流量表、2014 年度的股东权益变动表和合并股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计,出具了 XYZH/2014KMA3044-1 号标准无保留意见的审计报告。并根据财政部于 2014 年修改的一系列会计准则,对比较期间财务信息根据上述会计政策做出相应追溯。

发行人聘请天职国际对发行人截至 2013 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表、2013 年度的利润表和合并利润表、2013 年度的现金流量表和合并现金流量表、2013 年度的股东权益变动表和合并股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计,出具了天职业字[2014]1406 号标准无保留意见的审计报告。

发行人聘请天职国际对发行人截至 2012 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表、2012 年度的利润表和合并利润表、2012 年度的现金流量表和合并现金流量表、2012 年度的股东权益变动表和合并股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计,出具了天职滇 SJ[2013]129 号标准无保留意见的审计报告。

2013 年,云南旅游向控股股东世博旅游集团发行股份购买其所持世博出租 100% 股权、云旅汽车 100% 股权、花园酒店 100% 股权、酒店管理公司 100% 股权并募集配套资金。重组完成后,世博出租、云旅汽车、花园酒店、酒店管理公司成为上市公司的全资子公司。按照同一控制下企业合并的会计处理要求,自世博出租、云旅汽车、花园酒店、酒店管理公司同受最终控制方控制之日起纳入上市公司合并范围,因此上市公司追溯调整了 2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日的合并资产负债表,2012 年和 2011 年的合并利润表、合并现金流量表及合并所有者权益变动表。上市公司聘请天职国际对上述追溯调整报表进行了审计,天职国际出具了天职业字[2014]6713 号标准无保留意见的《审计报告》。

非经特别说明,本公司最近三年一期的财务会计信息均引自追溯调整后的财务报表,或根据该等报表数据计算而得。

投资者欲对本公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解,

请查阅公司最近三年经审计的财务报表相关内容以及本公司未经审计的 2015 年第一季度财务报表相关内容。

一、最近三年的财务会计资料

(一) 合并资产负债表（简表）

单位：万元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动资产合计	192,936.92	218,772.42	124,022.91	98,018.57
非流动资产合计	165,330.33	168,715.00	86,619.96	67,781.49
资产总计	358,267.25	387,487.42	210,642.88	165,800.06
流动负债合计	128,172.62	156,069.27	50,135.91	53,994.02
非流动负债合计	39,471.81	39,657.74	26,401.76	11,286.03
负债合计	167,644.43	195,727.01	76,537.66	65,280.05
归属于母公司股东权益	158,714.74	159,060.67	107,383.48	74,775.39
少数股东权益	31,908.08	32,699.73	26,721.73	25,744.63
股东权益合计	190,622.82	191,760.40	134,105.22	100,520.01
负债和股东权益总计	358,267.25	387,487.42	210,642.88	165,800.06

(二) 合并利润表（简表）

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业总收入	19,932.11	94,147.64	70,214.66	71,052.93
营业总成本	21,094.35	85,963.14	61,919.49	63,600.52
营业利润	-1,162.24	8,380.81	8,414.89	7,486.77
利润总额	-923.16	10,070.85	8,750.15	7,741.85
净利润（净亏损以“-”填列）	-1,084.24	7,680.03	7,141.94	6,436.67
其中：归属于母公司所有者的利润	-293.05	6,502.15	6,323.29	5,288.93
少数股东损益	-791.19	1,177.88	818.65	1,147.74

(三) 合并现金流量表（简表）

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	-8,544.63	-6,778.51	8,480.15	12,502.29
投资活动产生的现金流量净额	-17,089.05	-5,687.12	-36,577.10	-13,056.78
筹资活动产生的现金流量净额	2,462.26	22,037.70	35,497.09	5,395.96
现金及现金等价物净增加额	-23,171.42	9,572.07	7,400.14	4,841.47

二、最近三年的主要财务指标

（一）合并报表财务指标

项目	2015年1-3月 /2015.3.31	2014年 /2014.12.31	2013年 /2013.12.31	2012年 /2012.12.31
总资产（亿元）	35.83	38.75	21.06	16.58
总负债（亿元）	16.76	19.57	7.65	6.53
全部债务（亿元）	6.43	6.04	3.58	1.14
所有者权益（亿元）	19.06	19.18	13.41	10.05
营业总收入（亿元）	1.99	9.41	7.02	7.11
利润总额（亿元）	-0.09	1.01	0.88	0.77
净利润（亿元）	-0.11	0.77	0.71	0.64
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	-0.13	0.63	0.26	0.35
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	-0.03	0.65	0.63	0.53
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-0.85	-0.68	0.85	1.25
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-1.71	-0.57	-3.66	-1.31
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	0.25	2.20	3.55	0.54
流动比率	1.51	1.40	2.47	1.82
速动比率	0.60	0.68	1.32	0.93
资产负债率（%）	46.79%	50.51%	36.34%	39.37%
债务资本比率（%）	25.22%	24.02%	21.19%	10.86%
营业毛利率（%）	26.48%	34.19%	35.31%	34.15%
总资产报酬率（%）	-0.13%	3.72%	5.19%	5.22%
加权平均净资产收益率	-0.18%	5.71%	8.22%	7.20%

(%)				
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 (%)	-0.21%	4.48%	4.05%	4.21%
EBITDA (亿元)	0.25	2.09	1.79	1.45
EBITDA 全部债务比	0.04	0.34	0.50	1.18
EBITDA 利息倍数	5.55	19.86	17.66	29.69
应收账款周转率	0.50	3.97	20.93	30.04
存货周转率	0.13	0.73	0.84	0.95
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	4.34	4.35	3.44	3.48
每股经营活动现金流量净额 (元/股)	-0.23	-0.19	0.27	0.58
每股净现金流量 (元/股)	-0.63	0.26	0.24	0.23
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

(二) 每股收益与净资产收益率

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年修订)的要求计算的净资产收益率和每股收益如下(合并报表口径):

年度	项目	加权平均净资产收益率	每股收益(元/股)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2014年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	0.30%	0.0103	0.0103
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.25%	0.0088	0.0088
2012年	归属于公司普通股股东的净利润	7.1993%	0.1802	0.1802
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.2110%	0.1132	0.1132
2011年	归属于公司普通股股东的净利润	5.9466%	0.1415	0.1415
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.1159%	0.0817	0.0817

(三) 非经常性损益明细表

按照证监会《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]》的要求，披露报告期非经常损益情况。

单位：元

非经常性损益明细	2014年	2013年	2012年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	12,786,673.75	733,133.84	-172,614.50
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	2,767,952.86	927,541.00	60,000.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	27,652,514.16	28,752,960.35
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-314,472.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,345,769.35	981,063.85	400,108.37
对外委托贷款取得的损益	-	20,859,971.67	-
其他符合非经常性损益定义的损益项目	247,500.00	214,500.00	196,000.24
非经常性损益合计	17,147,895.96	51,368,724.52	28,921,982.46
减：所得税影响金额	2,703,553.78	5,977,491.59	25,806.81
扣除所得税影响后的非经常性损益	14,444,342.18	45,391,232.93	28,896,175.65
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	13,987,514.59	38,326,604.66	28,560,826.47
归属于少数股东的非经常性损益	456,827.59	7,064,628.28	335,349.18

三、本次发行后公司资产负债结构变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为2015年3月31日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为4亿元；
- 3、本期债券募集资金拟全部用于补充公司流动资金；
- 4、假设公司债券发行在2015年3月31日完成。

基于上述假设，本期债券发行对发行人资产负债结构（合并报表）的影响如下：

单位：万元

项目	发行前	发行后	模拟变动额
----	-----	-----	-------

流动资产	192,936.92	232,936.92	40,000.00
非流动资产	165,330.33	165,330.33	-
总资产	358,267.25	398,267.25	40,000.00
流动负债	128,172.62	128,172.62	-
非流动负债	39,471.81	79,471.81	40,000.00
总负债	167,644.43	207,644.43	40,000.00
资产负债率	46.79%	52.14%	5.34%

基于上述假设，本期债券发行对发行人资产负债结构（母公司报表）的影响如下：

单位：万元

项目	发行前	发行后	模拟变动额
流动资产	15,262.41	55,262.41	40,000.00
非流动资产	162,402.25	162,402.25	-
总资产	177,664.66	217,664.66	40,000.00
流动负债	32,079.76	32,079.76	-
非流动负债	-	40,000.00	40,000.00
总负债	32,079.76	72,079.76	40,000.00
资产负债率	18.06%	33.12%	15.06%

第七节 募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司第五届董事会第七次会议审议通过，并经2014年第二次临时股东大会表决通过，公司向中国证监会申请发行不超过人民币4亿元公司债券。

二、本次发行公司债券募集资金的运用计划

本期债券的募集资金扣除发行费用后的净额，拟全部用于本公司补充流动资金，不会用于世博兴云的房地产业务经营。

（一）公司需要补充流动资金以满足业务发展的需要

公司目前主要经营：景区景点投资、经营及管理、车辆租赁与经营、旅游客运、园林园艺产品展示，旅游房地产投资，酒店餐饮服务、生物产品开发及利用，旅游商贸等。

根据公司未来发展战略，公司规划未来逐步打造“一个核心、主业突出、相关多元”的业务结构和发展模式，扩大规模，持续提升公司竞争力。因此，本次募集资金将为公司未来扩大业务规模提供必要条件。

（二）目前发行人的营运资金并不宽松，需要通过募集资金对流动资金进行补充

从合并口径看，2012年度、2013年度、2014年度、2015年一季度，公司经营产生的现金流量净额分别为12,502.29万元、8,480.15万元、-6,778.51万元、-8,544.63万元，2012年末、2013年末、2014年末、2015年一季度末，公司货币资金余额分别为32,114.02万元、39,514.15万元、49,086.22万元、25,914.80万元，其中2014年公司经营活动产生的现金流量净额为负主要系公司

子公司世博兴云支付低碳中心项目款、土增税清算款同比超过售房款增加金额所致，2015年一季度的经营活动产生的现金流量净额为负主要原因为，公司控股子公司世博兴云销售低碳中心支付的营销宣传费用较大。公司目前正处于战略发展时期，2012-2014年及2015年一季度，应收账款周转率分别为30.04、25.52、3.96、0.50次，波动较大。2015年一季度，同行业上市公司应收账款周转率（整体法）为6.29；2014年度，同行业上市公司应收账款周转率（整体法）为21.46（数据来源：WIND资讯），云南旅游应收账款回收水平较低。按照公司的发展规划，在未来2至3年内公司需要对世博园区提升改造、旅游服务、配套服务等板块进行大量资本性投入，上述投资对公司货币资金会产生压力。另外，随着公司的战略扩张、公司需要配套更多的流动资金以整合板块资源，满足经营需求，实现整合绩效。

（三）本次募集资金不得用于房地产业务和非生产性支出

报告期内，发行人曾向昆明市五华房地产开发经营有限公司（以下简称“五房公司”）提供大额委托贷款，其基本情况如下：

1、委托贷款基本情况

云南旅游持股55%的子公司世博兴云分别于2012年12月31日和2013年3月29日，通过华夏银行昆明分行向五房公司发放委托贷款12,000万元和3,000万元，合计15,000万元。委托贷款期限均为12个月，委托贷款利率均为15%。

五房公司为上市公司的非关联方，主营房地产开发经营。为确保五房公司的还款能力，五房公司采取了项目土地抵押、其他不动产抵押担保等措施。

2014年1月和4月，世博兴云陆续收回以上对外委托贷款，用于自身低碳中心项目的建设。

2、委托贷款的原因

云南旅游控股子公司世博兴云主营房地产业务。作为独立的法律主体，世博兴云在业务经营和资产管理上相对独立于上市公司。受国家房地产宏观调控和昆

明市规划调整的影响，报告期内世博兴云控制了新项目的开发建设速度。截至2012年年末，世博兴云银行存款余额为19,845.58万元，且无任何银行借款。为提高资金使用效率，也为了股东价值最大化，云南旅游经过谨慎决策，同意世博兴云在保证正常资金需求的情况下，以自有闲置资金通过银行对外提供委托贷款。

3、委托贷款的决策程序

2012年11月27日，云南旅游第四届董事会第二十二次（临时）会议决议通过《关于公司控股子公司云南世博兴云房地产有限公司对外提供委托贷款的预案》；独立董事对该事项发表了独立意见，“本次世博兴云向五房公司提供委托贷款事项符合相关法律法规及规范性文件的规定；五房公司与公司不存在关联关系；董事会审议本事项的程序合法合规；本次委托贷款所涉事宜不存在损害公司中小股东权益的情形”。

2012年12月14日，云南旅游2012年第一次临时股东大会决议通过《关于公司控股子公司云南世博兴云房地产有限公司对外提供委托贷款的议案》。

综上所述，本次委托贷款不存在利益输送的情形。

4、世博兴云地产业务情况

云南旅游子公司世博兴云目前正在建设的项目为“低碳中心”项目，该项目已取得昆明市盘龙区发展和改革局出具的《关于对世博生态城建设项目核准的批复》（盘发改核准（2013）12号），昆明市环境保护局出具的《昆明市环境保护局关于对〈云南世博兴云房地产有限公司世博生态城-低碳中心（原假日广场）环境影响报告书〉的批复》（昆环保复（2013）108号）、昆明市规划局颁发的《建设工程规划许可证》（建字第530101201300092号）、昆明市规划局颁发的《建设用地规划许可证》（地字第530101201200091号）和云南省住房和城乡建设厅颁发的《建筑工程施工许可证》（编号530000201212090101-01）。“低碳中心”项目占地面积43.20亩，总建筑面积14.20万平方米，其中地上建筑8.63万平方米，地下建筑5.56万平方米，建筑密度25.70%，容积率2.99，绿地率40.20%，停车位738个。该项

目总投资63,300万元，计划销售实现近130,000万元收入，剩余部分物业由世博兴云自持，用于出租。

低碳中心项目2013年投资12,000万元，世博兴云已使用自有资金完成。截至2014年末，低碳中心项目已投入开发建设资金50,722.53万元。

5、本次发行债券募集的资金不会用于房地产相关业务及对外发放委托贷款等用途

2013年12月9日，世博兴云与中建投信托有限责任公司签订《信托贷款合同》（单信贷字2013SZ01-S-30号），贷款金额16,000.00万元，专用于世博生态城低碳中心旅游地产项目。2014年4月14日，世博兴云与陕西省国际信托股份有限公司签订《信托贷款合同》（合同编号：2014-09-812），贷款金额24,000.00万元。贷款期限2014年4月17日至2016年4月15日，贷款专用于世博生态城-低碳中心项目。2014年1月和4月，世博兴云先后收回五房公司委托借款合计15,000万元，用于低碳中心项目的建设。世博兴云于2014年7月开始认筹销售，年内实现回款17,000万元；计划于2015年预售部分面积，实现回款50,000万元；计划于2016销售部分面积，实现回款50,000万元；剩余面积由世博兴云自持，用于出租。

综上所述，世博兴云已对低碳中心项目的投资作出明确的资金来源安排，能满足项目资金需求。

上市公司亦作出《关于公开发行公司债募集资金用途的承诺》，承诺募集资金不得用于房地产相关业务以及补充房地产公司流动资金。

6、出具承诺

为确保本次发行债券募集的资金用于补充公司流动资金，本公司出具承诺“本公司将严格按照《证券法》第十六条关于公开发行公司债券募集资金用途的规定，本次发行公司债募集的资金仅用于补充公司流动资金，不得用于对外发放委托贷款、用于银行理财等非生产性支出，亦不得用于公司房地产相关业务以及补充房地产公司流动资金”。

三、本次募集资金运用对公司财务状况的影响

本期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，通过本期债券的发行使公司拓展了融资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

本次发行公司债券募集资金运用对公司财务状况将产生如下影响：

（一）对公司负债结构的影响

以2015年3月31日公司财务数据为基准，假设本期债券发行完成且其他条件不变，根据上述募集资金运用计划：以4亿元用于补充公司流动资金，公司合并财务报表资产负债率将由发行前的46.79%增至发行后的52.14%，母公司财务报表资产负债率将由发行前的18.06%增至发行后的33.12%。

（二）对公司短期偿债能力的影响

以2015年3月31日公司财务数据为基准，假设本期债券发行完成且其他条件不变，根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并报表流动比率将由发行前的1.51增长至发行后的1.82，母公司财务报表流动比率将由发行前的0.48增长至发行后的1.72，公司短期偿债能力增强。

（三）有利于拓宽公司融资渠道

近年来，公司外部融渠道主要是银行借款和股权融资等。通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，为公司快速发展增加新的资金来源，进一步提高公司的综合竞争能力。

综上所述，本期公司债券的发行将进一步优化公司的资产负债结构，增强公司短期偿债能力，拓宽公司的融资渠道，从而为公司业务发展提供稳定的中长期资金支持。同时补充流动资金又满足了公司正常的生产及运营的需要，有助于公司保持主营业务持续稳定增长，提高公司盈利能力和核心竞争能力，符合公司和全体股东的利益。

第八节 备查文件

一、备查文件

(一) 发行人 2012 年、2013 年、2014 年的财务报告和审计报告，发行人 2015 年 1-3 月财务报表；担保人 2014 年的财务报告和审计报告，担保人 2015 年 1-3 月财务报表；

(二) 保荐机构出具的发行保荐书；

(三) 发行人律师出具的法律意见书；

(四) 资信评级机构出具的资信评级报告；

(五) 发行人公司债券债券持有人会议规则；

(六) 发行人公司债券受托管理协议；

(七) 担保合同和担保函；

(八) 发行人的模拟审计报告；

(九) 云旅汽车的资产评估报告、财务报告和审计报告；

(十) 世博出租的资产评估报告、财务报告和审计报告；

(十一) 花园酒店的资产评估报告、财务报告和审计报告；

(十二) 酒店管理的资产评估报告、财务报告和审计报告；

(十三) 中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

1、云南旅游股份有限公司

联系地址：云南省昆明市白龙路世博园

电话： 0871-65012059

传真： 0871-65012227

联系人： 毛新礼

2、西南证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

电话： 010-57631234

传真： 010-88091826

联系人： 孙菊、江山

三、查阅时间

本期公司债券发行期间，每日 9:00—11:30，14:00—17:00(法定节假日除外)。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

(此页无正文，为《云南旅游股份有限公司 2015 年公开发行公司债券募集说明书摘要》之签章页)

法定代表人：_____

