

。如何必效分子与收 網別是們面談於一品或量和服务的执行者和监督者,是旅游者能否求现满意旅游的关键人物。們問国旅制定了領人服务管理制度、領队 服务等和股工作规范、对领从负服务工作提出了到确的要求、高速了领队所定的各个标节。包括出贸和条、组入规度务。止入遗居、餐厅、提出 服务、各种细胞服务。各项建止行为等、采集均均规管机会的加量信息。格理处理特许方规设合同核行常后的重要求。对建康和安全银矿的

也各一凹III 所国国施的旅游者发放客人意见调查表,了解客人对旅游质量的满意度,包括领队服务,行程安排、满店、餐厅、交通等各项服务设施的 满意度等。依照客人意见调查表的反馈信息,质量控制与培训都完成客户关系管理系统的信息录人,进行客人回访,统计和分析产品质量和 各人满意度,并向"品版" [反馈。

投诉。具体措施有: ①客户的投诉由各业务线的负责人及时处理解决,或提出可行性解决方案。

证金产的这些由在企业外2000以间入及2002年的关系。 这在旅游台间,时间围脚网络、各型设置查先上全场快乐,服务电话。 ③向每位26人发放客人意识贴查表,对客人进行间访,及时解决客人的问题和要求,并向相关产品部门反馈,督促产品局量的持续改进。 《每年书供应商进行一次等级评定和施选。 ③定期组织时国国监相关人员对预量管理体系的适宜有效性,价固固旅产品与服务的合法合规性及是否达到客人要求及满意度等进行。

审核。对审核中发现的问题进行整改,限期改进。

报告期内, 竹园国旅未发生重大质量纠纷, 未在旅游安全、服务方面受到过旅游质量监督管理部门处罚。

经过多年的发展。竹园国施现已成为国内领生的出境游析发商。在长线游、短线游方面具有较强的竞争优势。近年来在各项颁奖曲刘及

序号	所获荣誉及奖项	颁发或表彰单位
1	2013年度全国旅行社百强排名第12名	国家旅游局
2	2013年度全国旅行社税收十强排名第8名	国家旅游局
3	5A级旅行社	北京旅行社等级评定委员会
4	2013年度杰出贡献奖	海南航空
5	2012-2013年度杰出贡献奖	东方航空
6	2013年度最佳亿元供应商、最佳营销策划供应商	途牛

6 2013年度域性亿米地區,最佳實質敦煌应高 建牛 (十) 的效比甚 或資本助等情况 (十) 的效比甚 或資本助等情况 近两年—期的国国版本有计人当期最益的政府补助成業院,亦不享有任何段级优惠政策。 十, 竹园国版授权评估情况 中面原以2分市场标企业经验签置为前组,结合竹园国族的实际情况、综合考虑各种影响因素、采用资产基础法和收益法对竹园国族的股东金部双达进行评估。最终总期收益法的评估法程作为本次评估结论。 根据中通读出具的中通评较平20141860号(资产评估报告)。截至评估基准日2014年6月30日,在特殊经营前提下,悉收益法评估,竹园国族公司股东金部权益建筑企选评估价值为00070、34万元,比股东权益集而信8,289,13万元增值81,781,21万元,增值单为986.61%。经交易双方支好协商。本次竹园国族700最权的交易金额为63,000万元。 (一) 评估报告》,因

(一)评估机构情况 本次文易机购买资产的评估机构为中通域。该评估机构具备证券期货相关业务评估资格。 (二)评估对象与评估范围 本次评估方象为竹园国旅70%的股东权益价值。评估范围为竹园国旅约2014年6月30日表内各项资产及负债。

任人对目的。

(三) 评估體設

1. 基本複設

(1) 交易限度、交易假设是整定所有的评估资产已经处在交易过程中,评估期根据的评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。
(1) 交易限度、交易假设是整定所有的评估资产已经处在交易过程中,评估期根据的评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。
(2) 公开市场都设是企业产业的公开市场是推会大步之上与完善的市场条件,是一个有自愿的灵善和责备的竞争性市场。这个市场上,实着市政者的变是是平等的,被此都有联场是整市场后息的市场条件,是一个有自愿的灵善物。要智的,而非强地不会发展的多样下进行的。

2. 具体散设

(1) 被评估企业经营的遗婚的国家发地方现行的有关法律法规及政策、国家支票经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。无其他不可规则不可抗力因素造成的重要大不利影响。

(3) 附近接岸价值。现有的对来来的经营管理者是专家的,且公司管理是有能力担当其职务。能保持被评估企业正常经营态势,发展规则现在产格管计划能如则基本来现。

(3)假设被评估企业现有的标本来的结营管理者是尽职的,且公司管理层有能力担当其职务。能保持被评估企业汇常经营态势,发生产签营计划晚期基本实现。 (4)假设被评估企业完全遵守国家所有相关的法律法规、不会出现影响公司发展和收益实现的重大进规事项。 (5)假设公司未来将采取的会计政策和编写址的报告时所采用的会计改策在重要方面基本一致。 (6)假设公司市业等的管理方式和管理人等的基础、法营营阻、方式与目前方均保持一致。 (7)假设根据国家规定,目前已执行或已确定将要执行的有关利率,汇率,税赋基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化。 (8)无其他人力不可抗和国策及不可预见因素对企业造成重大不利影响。 (9)所以特估方法选择

15.7/mil/dcs/dcs/ 并介金业价值评估业务。需要根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,分析收益法、市场法和资产基础法三种资 占基本方法的适用性、恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

"评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

效广评价品本力还也这好广品概括、联定证明中场法。 资产基础建长推在合理评价企业多项综合价值的值的基础上确定评估对象价值的评估方法。被评估企业竹园国旅公司资产及负债结 均满帆。各项统产和负债价值可以单位评估确认。因此选用资产基础法作为本次评估的一种方法。 收益法是指通过结算被评估企业未来的预则收益并折算或现值(评估选准日的现在价值量)。借以确定被评估企业价值的一种方法。该 方法评估是通过转接评估企业未来的预则收益资本化逐渐现以确定其市场价值、价国国际是具有独立获利能力的企业。资产经营收益之

运动条件。 市场是是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定评估对象价值的评估方法。由于与被评估企业价国国旗相关 行业、相关规模企业转让场公开交易条例无法取得,而且无合适的参考企业、截水次评估不具备采用市场法的适用条件。 综上、本次评估分别采用资产流融法及设法法定方,在让按照特征方法所得出评估结论的基础。为"分析是异产生原因、最终确认评估

(五)资产基础法评估情况

E评估基准日2014年6月30日,竹园国际旅行社有限公司的资产账面价值为39,250.16万元,负债账面价值为30,961.03万元,净资产账面价 值为8.289.13万元;经评估后,总资产评估值为39.247.80万元,负债评估值为30.961.03万元,净资产评估值为8.286.77万元,总资产评估值比贴 面值减值2.36万元,减值率0.006%;净资产评估值比账面值减值2.36万元,减值率0.028%

资产基础法评估结果详细情况见下表:

项目		账面价值	评估价值	金額	占比 %)
契目		A	В	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	1	37,799.56	37,799.56	0.00	0.00
非流动资产	2	1,450.60	1,448.24	-2.36	-0.16
其中:固定资产	3	299.85	297.71	-2.14	-0.71
无形资产	4	183.47	183.25	-0.22	-0.12
长期待摊费用	5	583.16	583.16	0.00	0.00
递延所得税资产	6	174.12	174.12	0.00	0.00
其他非流动资产	7	210.00	210.00	0.00	0.00
资产总计	8	39,250.16	39,247.80	-2.36	-0.006
流动负债	9	30,961.03	30,961.03	0.00	0.00
非流动负债	10	0.00	0.00	0.00	-
负债总计	11	30,961.03	30,961.03	0.00	0.00
净资产 (所有者权益)	12	8,289.13	8,286.77	-2.36	-0.028

1、评估结果 在评估基准日2014年6月30日,竹园国族公司股东全都权益的收益法评估价值为90,070.34万元,比股东权益账面值8,289.13万元增值81,

在评估基础自2014年6月30日,竹园国旅公则股东全部权益的收益法评估价值为90,070.34万元,比股东权益联而值8,289.13万元增值81,781.21万元,增值率为986.61%。
2. 收益期期的股级条件
(1) 被评估企业经营净递临的国家及地方现行的有关法律法规及政策。国家宏观经济形势无重大变化、本次交易各方所处地区的政治、经济时让会农民企业大业化。无其他不可预测和不可抗力因紧靠成的重大不利能响。
(2) 针对评估基础自贯产的运动状况。假设企业特殊形理。
(3) 假设被评估企业或有的和未来的经营管理者是尽职的。且公司管理层有能力担当其职务。能保持被评估企业工常经营态势,发展规划逐生产经营计划能加期基本实现。
(4) 假设被评估企业完全遵守国家所有相关的法律法规、不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。
(5) 假设公司未来将采取的分计投资和调率以股份股份时采求用的会计安策在重要方面基本一级。
(6) 假设公司在规划的管理方式和管理从平的基础上,经营范围一方之目由,方均包括一级、(7) 假设根据国家规定。目前已投行或企业或市场的产业大小的企业人,在发展范围一方式与目的方均均特一致。
(7) 假设根据国家规定。目前已投行或企业能必有关时率,汇率、段级基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化。
(8) 无光性敌人方不均压组度最不可预见因素的企业造成重大不利能响。
3. 基本规则
本次评估以企业审计后的会计报表为基础。首先运用DCF模型计算企业整体收益折观值,再加上非经营性资产和溢金资产的价值、减去非经营性债务价值和自负值,得出被评估企业股东全部权益评估值。
具体计算公式为:

F Feb (1.10)

y after the agent of the

A 172.76"E'66-

4、中国电影、产品发布农业

2-21-0414

 $P = \sum_{i=0,-r}^{r} \frac{A_{i-r}}{r} + \frac{A_{i-r}}{r} \frac{1}{(1+r)^{r}}$

m s desembles

* *4 co strastate w

-- 15-被评估单位作园国旅公司,主营业务为出境游批发业务。被评估单位成立时间较长,未来经营前景良好,评估基准日没有明确证据表明

基于评估对象的业务特点和运营模式,评估机构通过预测企业的未来收入、期间费用、所得税等变量确定企业未来的净利润,并根据企

业未来的发展计划、资产购置计划和资金管理计划,预测相应的资本性支出、营运资金变动情况后,最终确定企业自由现金流 被评估企业未来各年的预测损益表具体如下

项目	2014年7-12月 (E.)	2015年 (E)	2016年 (E)	2017年 (E)	2018年 (E)	2019年 😢)	永续
营业收入	136,981.11	286,982.83	349,820.58	396,936.14	439,074.65	482,829.33	482,829.33
营业成本	126,406.17	265,114.74	323,199.23	366,769.00	405,748.88	446,230.86	446,230.8
营业税金附加	594.31	1,228.99	1,496.12	1,695.39	1,872.91	2,056.83	2,056.8
营业费用	3,588.67	8,484.12	10,350.60	11,758.27	12,893.85	14,123.29	14,123.2
管理费用	1,142.72	2,414.86	2,680.49	2,862.76	2,994.23	3,024.04	3,024.0
财务费用	94.54	208.50	219.67	224.62	227.00	242.78	242.7
资产减值损失	-70.71	159.45	146.91	110.15	98.51	102.29	102.2
营业利润	5,225.41	9,372.17	11,727.56	13,515.95	15,239.27	17,049.24	17,049.2
利润总额	5,225.41	9,372.17	11,727.56	13,515.95	15,239.27	17,049.24	17,049.2
所得税费用	1,306.35	2,343.04	2,931.89	3,378.99	3,809.82	4,262.31	4,262.3
净利润	3,919.06	7.029.13	8,795,67	10.136.96	11,429,45	12,786,93	12.786.9

						单位:万元
旅游目的地	2012年	比重 %)	2013年	比重 %)	2014年1-6月	比重 %)
欧洲	55,350.76	58.78	87,628.73	56.75	51,470.16	62.92
亚洲	28,690.98	30.47	56,953.18	36.88	23,438.69	28.66
澳洲	6,836.03	7.26	6,307.85	4.08	4,414.06	5.40
美洲	1,244.20	1.32	1,561.42	1.01	1,097.60	1.34
中东非	2,046.28	2.17	1,973.92	1.28	1,376.46	1.68
合计	94,168.26	100.00	154,425.10	100.00	81,796.97	100.00

出境游具有上游资源多、流程复杂、出境时间长、情况多变的特点,同时消费者对高端产品和高品质服务的需求越来越多、个性化、差异

国旅一直坚持专业的出境游运营商定位,坚持实施现有发展战略,突出主营业务,加强对出境游产业链各环节的整合和控制,在资 源采购、产品研发、销售推广、团队运作和内部管理等环节上不断提高专业水平,满足客户需要,为消费者提供专业的一站式全方位服务。通 出新产品,不断对产品进行升级换代,对产品进行产品标准化和分级管理,实施差异化产品战略,形成了具有全面和差异优势的产品线 旅既是产品的研发和制造商,又是服务的提供商,强调旅行社运作全流程的改造和优化,通过操作规范化、标准化保证并持续提高服 竹园国旅2012年度实现营业收入941,682,630.24元,2013年度实现营业收入1.544,251,020.50元,2014年上半年实现营业收入817,969,710.5

以及企业经营发展现状、以及出团和拟成团等统计情况,对其各个目的地业务预测期收入进行估算。

①长线(目的地欧洲)出境游批发业务收入预测 长线(目的地欧洲)出境游批发业务为竹园国旅主要的出境游批发业务之一,具体包括希腊一地游、法国一地游、英国+爱尔兰十三天 游、北欧四国+双峡湾游、希腊+土耳其8晚11天游、英国一地VS爱伦8晚10天游等众多产品。从竹园国 均保持较高的水平。2012至2014年1-6月,欧洲出境游批发业务占企业总营业收入的平均比例为59.57%。竹园国族欧洲出境游批发业务收入5 增长趋势,2012年欧洲出境游批发业务收入553,507,638.67元,2013年为876,287,308.59元,2014年上半年为514,701,603.94元。其中,2013年营业

2)短线(目的地亚洲)出境游批发业务收入预测

从企业历史年度业务收入构成看。短线(目的地亚洲)出境游批发业务近几年均也保持较高的比重、短线(目的地亚洲)出境游批发业务 包括轻松享普吉6日游、巴厘岛钻石蓝梦岛6天游、日本自由行游、东京自由行5日游、爱满苏梅+曼谷FM+PG6天,大和风情本州超值6日游 等一系列产品。2012年至2014年1-6月期间,短线出境游业务占企业总营业收入的平均比例为32.04%,仅次于欧洲出境游批发业务。2012年5 我出境游(目的地亚洲)出境游批发业务收入286,909,824.99元,2013年为569,531,827.96元,2014年上半年为234,386,923.07元。其中,2013年营

增递游批发业务收入主要来源于澳洲、美洲和中东非等目的地,这些业务收入2012年达到101,265,166.58元,2013年度达到98,431 14年上半年业务收入合计68,881,183.58元。 竹园国旅公司历史年度长、短线出境游批发业务人数和产品平均单价的分析,同时根据企业已经开展的出境游批发业务的情况

1.27店3400年07.000 竹园国旅營业本楼與內容主要为航空公司机票款、旅游目的地地接费用、大使馆签证费用和旅游保险等费用;竹园国旅企业多规模块 足限的基础上实施集中采购、泛制采购等采购政策,与上游供应商建立了良好的合作关系,使得公司在保证上游资源供应的同时,能够取 让些价格。强化了资源整合能力,总到了成本。 竹园国旅业务成本占业多收人的比例较为稳定,2012年业务成本占业多收入比例为93.92%。2013年为92.76%,2014年上半年为92.17%。竹

竹园国版业务成本占业录仪人的比例成为稳定。2019年业务成本占业务收入比例为93.2%。3013年为92.7%。3013年为92.7%。约日国版公司主营业办法本,他完全可削票款学与比比为53.8%。目的地址接费用平均1.比为2010%。社场业务成本平均上57.9%。
对竹园国旅预测期营业成本的测算。在测算企业业务收入的基础上,根据企业历史年度业务成本占业务收入比例,根据指标历史年度业务成本企业条件经合考验行业水平指标。确定企业预测则业务成本占业务收入大平。在竹园国旅预测则业务收入和业务成本占业务收入比例基础上估算规则则业务分成本。对企业规则则业务成本占业务收入时间国旅公司领产期营业成本测算表。
竹园国版公司2014年7-12月至2019年营业成本测算表

						单位:万元
项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
营业成本合计	126,406.17	265,114.74	323,199.23	366,769.00	405,748.88	446,230.86
营业收入	136,981.11	286,982.83	349,820.58	396,936.14	439,074.65	482,829.33
营业成本占营业收入比例	92.28%	92.38%	92.39%	92.40%	92.41%	92.42%

5、费用的预测 (1)营业税及及附加的预测 付到国旗管理税金及附加的目包括查税、域建税及教育费附加等、考密企业发生的营业税金及附加的税金与企业营业额省较强的相 关性、估算企业预测期营业税金及附加时考虑企业历史平度营业税金及附加与营业额的比例的发生水平、对预测期营业税金及附加进行测

54	POHTTOUR MALTINEE	Chiamasana L. 4502141					
							单位:万
	项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
	营业税金及附加	594.31	1,228.99	1,496.12	1,695.39	1,872.91	2,056.83
•	(2)销售费用的 销售费用主要是	预测 业务部门人员的工资、奖金	、职工福利费、广告	·宣传费、差族交通	费、办公费等,评估	i人员对于营业费/	用的估算,考虑费

相告政治主义是五万间 [7]以内,大型,从中国,1000年, 1000年, 1000年,

	肖售费用的预测数据详见					CHIPC I ATTACA
						单位:
项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
销售费用	3,588.67	8,484.12	10,350.60	11,758.27	12,893.85	14,123.

管理费用中的人员工资是管理部门人员的工资、奖金、劳动保险费、办公费、会议费、折旧摊销费等。

在人员工资方面、结合公司从中发展解验通过剩未来年度的管理人员人数和人对上现金证明测的人员工资,在折日费预测方面、对生产经营所用的固定资产及无形资产的每年折日摊销额遗稽了企业执行的一贯会计政策计据。采用直线法计提,对于其他管理费用、以历史年度各项目管理费用发生金额和比例方基础对预测期管理费用进行估算。管理费用的预测数据详见下表:

	项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年				
	管理费用	1,142.72	2,414.86	2,680.49	2,862.76	2,994.23	3,024.04				
ľ	(4)财务费用的预测										
	财务费用主要为银行相关手续费和利息支出等。对于银行相关手续费,以历史年度发生比例为基础对预测期进行估算。对于利息支出按										
展	企业负债金额和借	款利率进行测算。财务费用	的预测数据详见了	下表:							
	A企业负债金额和借款利率进行测算。财务费用的预测数据详见下表: 单位:万元										
ſ	项目	2014年7-12月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年				

未来各年度的资产减值损失是企业计提或冲回环账准备产生的。坏账准备的金额是根据历史年度中坏账准备占应收款项的比例,以未 来各年度预测的应收款项为基础所确定的,计提或冲回的坏账准备数是以当年坏账准备的金额减去上年度的坏账准备金额确定。资产减值 损失的预测数据详见下表:

营业外收支主要是处理固定资产净损益、罚款支出等,由于竹园国族业务发生的内容及金额不稳定,本次评估中未有予以预测。

经营性资产主要指企业因盈利目的而持有且实际也具有盈利能力的资产。溢余资产可以理解为企业持续运营中并不必需的资产,如多 余现金、有价证券、与预测收益现金流不直接相关的其他资产 被评估单位评估基准日溢余资产和非经营性资产主要项目包括其他应收款,具体见下表

资产名称	内容	账面价值 (元)	评估价值 (元)
其他应收款——王保成	借款 (和企业经营无关系)	3,460,000.00	
	合计	3,460,000.00	3,460,000.00
7、其他负债价值的估算 被评估单位其他负债项目主要包括	5其他应付款,具体见下表:		
资产名称	内容	账面价值 (元)	评估价值 (元)
其他应付款——郭洪斌	借款	15,383,779.29	15,383,779.29

自计 75.383,779.29 75.383,779.29 75.383,779.29 8. 折視单格的能定 75.383,779.29 75.383,779.29 8. 折視单基的排決来有期限的預期收益所算或現值的比率,是一种特定条件下的收益率,说明资产取得该项收益率水平。本次评估选的收益额口径分金业自由型金速量、相对应的折视率口径应为加权平均投资回报率,在实际确定折视率时,评估机构采用了通常所用的 ACC是整确定折视率数值。具体计算公式如下:WACC=K、x-C(r-t)P-K、x-D(r-t)P-K x-D(r-t)P-K x-D(r-t)P-K

这中国外应证证时 市场场险量值序pairy Rak Premiums, ERPJ反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而相对于风险较低的债券市场所要求的 风险补偿。由于中国作为新兴市场,是市灾银历史较短。而且由于大盘波动校剧烈。在一段时期内,国佛收益率甚至特殊高于股票收益率。与 直接采用中国股市的贫城相比。采用影似皮勒市场的方法验定市场的运输位于参与选 在此、评估机构造用美国著名金融学家Awanh Damodran的调整方法来衡量中国这样一个新兴市场的市场风险溢价水平,其基本公式

万: ERP=成熟股票市场的股票风险溢价+国家风险溢价补偿基于历史的股票风险补偿6.29%。按照2013年穆迪评级机构对我国的债务评级为A3.相对应的进约利差为60个基点。即6.6%。同时以全球平均的股票心格相对于债券的收益率标准差的平均值1.5米计算.我国的国家风险补偿6.29%。

险溢价为0.6%×1.5=0.9%。 由此计算,我国的市场风险溢价为6.29%+0.9%=7.19%。 ③贝塔(Beta)系数

评估机构通过巨灵财经资讯查询出中国证券市场与旅游出境游业务相关的众信旅游、中青旅、首旅酒店、中国国族4家企业已调整的易 除财务杠杆后的 β 系数(β U),以这4家企业的 β U的平均值作为被评估企业的 β U,进而根据企业自身资本结构计算出被评估企业的 β L为

竹园国旅公司为非上市公司,相比上市公司而言存在一定的风险,特定风险调整系数取2.5%。 ⑤有息债务的市场价值 根据资产评估基准日的借款余额确定。

股权资本市值E正是待求的评估值,需通过将预期企业自由现金流按WACC折现求得。综合上述的计算步骤WACC计算如下表;

序号	名称	数值
1	加权资本成本	12.01%
2	权益资本成本	12.16%
2-1	无风险报酬率	4.09%
2-2	市场风险溢价	7.19%
2-3	不考虑财务杠杆的beta	0.7621
2-4	考虑财务杠杆的beta	0.7748
2-5	T	25.00%
2-6	企业特有风险	2.5%
3	债务资本成本	7.01%
4	债务比例	2.17%
5	权益比例	97.83%

EPPC===7-75EPS=221EDS=7-75 B自由现金流 = 净利润—资本性支出—营运资金追加+折日与摊销+

, 1预测及估算,评估机构在确定企业自由现金流和折现率后,根据DCF模型测算企业整体收益折现价值,具体详见下

				预测牛皮财务数据	§ .				
项目	2014年7-12 €)	2015年	2016年 促)	2017年 佐)	2018年 促)	2019年 促)	永续		
营业收入	136,981.11	286,982.83	349,820.58	396,936.14	439,074.65	482,829.33	482,829.33		
营业成本	126,406.17	265,114.74	323,199.23	366,769.00	405,748.88	446,230.86	446,230.86		
营业成本及税金	594.31	1,228.99	1,496.12	1,695.39	1,872.91	2,056.83	2,056.83		
营业费用	3,588.67	8,484.12	10,350.60	11,758.27	12,893.85	14,123.29	14,123.29		
管理费用	1,142.72	2,414.86	2,680.49	2,862.76	2,994.23	3,024.04	3,024.04		
财务费用	94.54	208.50	219.67	224.62	227.00	242.78	242.78		
资产减值损失	-70.71	159.45	146.91	110.15	98.51	102.29	102.29		
营业利润	5,225.41	9,372.17	11,727.56	13,515.95	15,239.27	17,049.24	17,049.24		
利润总额	5,225.41	9,372.17	11,727.56	13,515.95	15,239.27	17,049.24	17,049.24		
所得税费用	1,306.35	2,343.04	2,931.89	3,378.99	3,809.82	4,262.31	4,262.31		
净利润	3,919.06	7,029.13	8,795.67	10,136.96	11,429.45	12,786.93	12,786.93		
折日和推销	121.45	262.93	274.33	244.28	163.50	0.00	91.49		
财务费用扣税后	52.58	105.15	105.15	105.15	105.15	105.15	105.15		
营运资金增加	-5,463.69	932.93	641.53	137.64	86.64	19.19	0.00		
资本性支出金额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	91.49		
企业自由现金流量	9,556.78	6,464.28	8,533.62	10,348.75	11,611.46	12,872.89	12,892.08		
折現率	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%		
折現期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	5.50		
折現金額	9,029.90	5,452.99	6,426.75	6,958.08	6,969.97	6,898.64	57,526.39		
预测期价值	,			41,736.33	•				
永续期价值				57,526.39					
母公司业务价值				99,262.72					
溢余资产				-7,192.38					
企业整体价值				92,070.34					
付息债务价值		2,000.00							

称分析形成差异的主要原因为, 资产基础是在企业持续生营基础上,从资产构建角度反映企业净资产的市场价值,竹园国施公司经营所依赖的主要资源除了固定资产,营运资金等有形资源之外,还包括销售团队、管理团队、客户资源等重要的无形资源。收益法是从未来收益的角度出发,以被评估企业现 实资产来来可以产生的收益。经过风险折视后印度值和作为或评估企业股权的评估价值、因此收益技术企业未来的周期发展因素产生的影响。 哪等组比较充分,仅次考定了各分额产量各在企业中署约全理和大分利用,组合在一部财富力度的支持工程方的资源等因素分企业数余金。 那权益价值的影响,也考虑了企业的经营资质,行业竞争力,公司的管理水平、要素协同作用等对股东全部权益价值的影响,收益法评估结论 能比较宏观全面的反映目前企业的股东全部权益价值,因此本次以收益法的初步评估结论作为最终评估结论。 (八人)至明度公主评估的情况中,即归因

而以永多处实面则以及时,则定型形成水面积水量的加。因此不及水水及运动的现分性估估证产力观查外的估证。 (八)采用设益选择价价值的主要限因 本次标的资产的环兑值较低而争资产值的较大。主要是由于竹园国施成熟的业务模式。在出版新行业内的声誉、稳定的上游供应商合作 资源。广泛的下游代理商基础以及经验丰富的核心管理提队等价值未充分在账面体现。具体分析如下: 1、竹园国施所处局务服务行业。具有经资产的构造。且竹园国施的经营模工生安力出海游产品状业业务、公司固定资产投入核小、账面 值不高。而企业的主要价值除了固定资产。适定资金等有形资规之外,还应包含企业的管理水平、服务能力、人才团队、品牌优势、行业声誉等 平面标识标论证证。因此,他同证证如对此特殊,将和记录特殊的人。各种人

重要的其他因素。因此,竹园国旅的评估增值半程对传统的生产型企业较高。 2.伴随多年来出境游批发业务的开展,竹园国旅与众多航空公司及境外旅游资源供应商建立了密切的合作关系。由于机栗及地接是出 境游业多中最重要的因素,长期稳定的上游合作关系,确保了竹园国族的持续经营能力以及在境外游批发业多经营中的广阔前景。目前竹园 国旅已与德国汉莎航空集团(包括汉莎航空,奥地利航空、瑞士航空等若干航空公司)、法航荷航集团、卡塔尔航空、印尼應航、中国国航、海南

3、出境游产品的设计由于需要熟悉目的地旅游资源、环境、文化等方面情况、合理搭配航班、规划线路、安排车辆及食宿。并能根据季节、 外节假日、旅游淡旺季等,且符合市场的实时需求、因此离不开历史上各线路各类型产品的经验积累。的园国旅产品研发一直注重与其 他旅行社旅游产品的差异化、专业性和独创性,除了专门的产品研发部门及人员,公司在产品研发的过程中还会要求产品经理、销售人员、订 场推广人员、领人参与,并根据不同产品的设计目标,邀请相关领域的专家或其他相关领域的公司参与新产品讨论会,形成了稳定成熟的了

4、竹园国族的经营模式主要为出境游产品批发业务,下游客户为出境游产品的零售代理商、竹园国族通过长期业务合作在下游客户资 源方面有较深积累,代理商覆盖全国,截至目前其ERP管理系统中涵盖3,100个代理商及其分支机构信息,其数据资源具有较高的资源价值。 5、竹园国旅拥有一支经验丰富的核心管理团队,其主要成员平均拥有10年以上的旅游行业从业经验,在竹园国旅的平均任职时间均为5

年以上。主要管理团队拥有丰富的管理经验和行业经验、特别是对出境游市场及出境游产品研发有着深刻的从识和独到的见解。 因此、基于以上分析、竹园国旅的多项核心竞争力要素均是未来业务不断发展的重要保障。鉴于上述核心要素均未反映在竹园国旅的账 "中,其账面资产不能够全面反映出其盈利能力及真实价值,因此,中通诚最终选用收益法的评估结果作为本次评估结论,评估结果的

2014年5月31日,上海祥禾、天津富德与郭洪斌、竹园国旅签署了增资协议,详见本报告书"第四章 交易标的基本情况/二、竹园国旅历5 沿革/(二)历次增资,经营变更及股权转让等情况/4,2014年7月第三次增资"。2014年7月8日, 竹园国旅股东会作出决议, 同意上途增资事宜. 根据竹园国旅提供的《中国农业银行大额支付人账通知书》, 截至2014年6月30日, 上海祥禾已完成对竹园国旅针对本次增资的打款事

欠增资的打款事宜,其1,000万元增资事宜为本次评估基准日后,本次评估未将该基准日后1,000万元增资款现金流人对竹园国旅整体估值的 二、竹园国旅涉及的住房公积金问题和未决诉讼问题 国国族自设立以来,除上海分社外,未在住房公积金管理中心开户,未为公司员工缴纳住房公积金。截至本报告书出具之日,竹园国族

截至本报告书出具日, 竹园国施下在进行中的诉讼、仲裁情况如下:

截至本程告书出具: 竹园园族正在连行中的诉讼、中震情况如下, 1. 张静(申请人),均节园园族(建市员人)的劳动产业收载 2014年1月16日、张静岭北京市朝职区劳动争议中裁委员会提出申请、请求、(1)确认申请人与被申请人之间的无固定期限台同已于2013 0月25日期除。(2)被申请人应申请人支付2007年6月18日至2013年10月25日期间次个年月的经济补偿金1400×65=91,00元(3)被申请由 时请从支付2013年7月16日至2013年10月25日计分(1997年6度张正为"400×3+1400/17.50 94779元(4)被申请人发使3014程(出资旅 郑风人员管理办法)为申请人办理领队证调动手续。截至本报告书出具之日,上述劳动争议仲裁尚传北京市朝职区劳动争议仲裁委员会作 .. 国旅(原告)起诉承德招商国际旅行社有限公司(被告)要求赔偿损失

2.竹园国版(原告)起诉承德招商国际旅行社有限公司(被告)要求赔偿损失 根据竹园国旅报供的民事私诉状,竹园国旅于2015年12月3日申16京市朝阳区人民法院建交民事起诉状,要求被告支付扎损失160,000 元。事由为被告卖托原告组织五位席舍日本一地席,有两位游客途经东京申清留不归。按照双方约定、被告应支付原告损失160,000元。截至本报告书组集之日,该诉讼案件已被此处市朝职区人民法院全理。目前尚未开起审理。 根据竹园国旅的规则,并经律师,独立股务制印核查,除上述劳动特议仲裁及民事诉公外,竹园国旅没有其他正在进行的重大诉讼、仲裁案件,前述正在进行中的诉讼、除事事项不会对本次重大资产重组构成实质影响。 十三、竹园国旅最近三年发生的增价情况 最近三年竹园国旅先进行过两次增资,具体情况如下;

增资时间	增资方	认缴出资额 (万元)	认缴注册资本 (万元)	增资价格 (元/股)	定价方式
2013年12月	竹园国旅管理层	400.00	50.00	8.00	协商
2014年7月	境内机构投资者	7,000.00	193.4461	40.13	协商
(一)2013年12月增资信	18E				

、2013年12月、終竹园国旅程东会庚戌、竹园国旅注册资本由1.146万元增加到1.196万元,由竹园国旅管理层苏杰、何静蔚、张一满、陆勇、李郑以现金400万元认购,其中50万元作为新增注册资本。350万元作为资本公积,增资价格为8元/股。 根据郭洪斌的说明,此次新增苏杰、何静蔚、张一满、陆勇、李爽为竹园国旅股东,主要系对于上述管理层员工对竹园国旅历史贡献的认

本次增资以公司截至2013年12月20日的每股净资产5.48元(未经审计)为增资价格参考依据,经各方协商一致,按每股8元增资 根据企业会计准则对股份支付的相关规定。此次增资按照股份支付进行会计处理。参照近期公司引进财务投资者上海祥禾和天津富德增资价格,结合2013年每股收益估算。本次股份支付的金额为2,006.50万元。故竹园国旅因上述股份支付影响2013年度财务报表。增加管理费

2014年5月31日,上海祥禾与郭洪斌、竹园国旅签署《上海祥禾泓安股权投资合伙企业(有限合伙)与竹园国际旅行社有限公司与郭洪斌 之增资协议》,约定竹园国族增加注册资本168.5294万元,由上海祥禾以现金6,000万元认购,差额部分作为竹园国旅资本公积。2014年9月19 1.上海祥禾与郭洪斌、竹园国旅签署补充协议,确认本次增资中上海祥禾的出资额以增资股东会决议记载的金额为准,即上海祥禾出资 149.5004万元,以现金6,000万元认购,差额部分记人资本公积

2014年5月31日,天津富德与郭洪斌、竹园国旅签署《天津富德伟业企业管理咨询中心(有限合伙)与竹园国际旅行社有限公司与郭洪斌 之增资协议》。约定竹园国施增加出资资本24.9167万元,由天津富德以现金1.000万元认购,差额部分作为竹园国施资本公积 2014年7月8日,竹园国旅股东会作出决议,同意上述增资事宜。

为满足竹园国旅经营资金的进一步需求,上海祥禾、天津富德分别向竹园国旅支付了本次增资款6,000万元和1,000万元,上海祥禾及天津 型公司股东净利润2.151.27万元的静态市盈率为25.57倍,对应2013年度不考虑股份支付的归属于世公司股东净利润3.757.77万元的静态市

竹园国旅与上海祥禾和天津富德接触时间较早。2013年11月18日、2013年12月10日,上海祥禾和天津富德分别与郭洪斌、竹园国旅签署 《个人情意始於以和《天干人情報的說名》的文字,即是"那球境间上海拌禾、天津高德分別情歌。2007元,400万元用"陪拾"的国版的 置生产差据形必须的规定资产和周围设备以及补充成功效。构造、探观域间上海拌禾、天津高德分别情歌。2007元,400万元用"陪拾"的国国版的 置生产差据形必须的规定资产和周围设备以及补充成功效。借款和良规规以下方式确定,若上海拌禾、天津高德块定不对的国国版进程设施,则有自 变。则和自为800年,若天津高德块定对时国国施进于代政。则和自2007年,未来,上海祥禾、天津高德中万和下后城增设,上海祥东西时国国旅增资,2007元,取得竹园国旅投资后,1818年的股权,即竹园国旅

第五章 发行股份情况

X19 X 801 A)	D1 *15(01.30)[/[EXII:	200100014111111111000000000000000000000	SH 1:4007172N;		
序号	交易对方	重组前持有竹园国旅股权	本次交易对方出售竹园国旅 股权比例 66)	交易对价	支付方式
12.19		比例 %)		(万元)	股份(股)
1	郭洪斌	83.6242	54.7187	49,246.87	6,038,115
2	陆勇	0.7297	0.5108	459.71	56,365
3	何静蔚	0.7297	0.5108	459.71	56,365
4	苏杰	0.7297	0.5108	459.71	56,365
5	张一满	0.7297	0.5108	459.71	56,365
6	李爽	0.7297	0.5108	459.71	56,365
7	上海祥禾	10.9091	10.9091	9,818.19	1,203,799
8	天津富徳	1.8182	1.8182	1,636.38	200,635
	승난	100,0000	70,0000	63,000,00	7 724 374

2.为据高本次交易完成后的整合绩效,上市公司取向九泰基金 淵联投资,冯寀,白斌发行股份募集和至资金。配套资金总额不超过21.000万元,其中向九泰基金 淵联投资,冯寀,白斌募集资金金额预计分别为12,000万元,4,000万元和4,400万元,600万元,按81.56元/股约发股价格计算,发行数量分别为1,471,309股,490,436股,539,481股及73,563股。本次配套融资金额不超过本次交易总金额(本次收购价格63,000万 与本次募集配套资金总额21,000万元之和)的25%

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提,最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。 、本次发行股份具体情况

—、平伏及行政历典体情况 本次交易涉及的股份发行包括:(1)发行股份购买资产;众信旅游拟以发行股份的方式购买郭洪斌、陆勇、何静蔚、苏杰、张一满、李爽、上 海祥禾、天津富德等8名交易对方合计持有的竹园国旅70%的股权;(2)发行股份募集配套资金;众信旅游拟向九泰基金、瑞联投资、冯滨及白 斌发行股份募集配套资金总额不超过21,000万元。 1、发行种类和面值

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行,发行对象为郭洪斌、陆勇、何静蔚、苏杰、张一满、李爽、上海祥禾、天津富德等8名交易

(2)发行股份募集配套资金 本次发行股份募集配套资金的发行方式为非公开发行,发行对象为九泰基金、瑞联投资、冯滨和白赋。

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股(A股),每股面值人民币1.00元。

3、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格 本次发行股份购买资产的定价基准日为众信旅游第三届董事会第六次会议决议公告日 按照《重组管理办法》第四十四条规定,上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日 可股票交易均价,董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价=决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交 。 B日公司股票交易总量。在兼顾各方利益的基础上,上市公司向郭洪斌等8名交易对方发行股份购买资产的股份发行价格为81.56元/股,为定

定价基准目前20个交易日公司股票均价为81.56元/股,本次向九泰基金、瑞联投资、冯滨和白斌非公开发行股份募集配套资金的发行价

在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如发生除权、除息事项,各方将按照深交所的相关规则对上述发行股份价格、发行数

(1)发行股份购买资产 本次重和商及货行效单:处开发行的股票数量边接限以下公式进行计算。 发行数量-标的资产的价格×上市公司以发行股份方式向交易对方中的一方购买竹园国施股权比例。发行价格 依据上达公式计算的发行资量精确至个位数。如果计算结果存在小级的。应当会支小或或整数。 本次交易中间部成等多名竹园园园股东发行股份研究产的份股份产效量具体和下资济元。最终发股量以中国证监会核准的数量

文信旅游发生派发股利、送红股、转增股本、或配股等除息、除权变动事项,则本

假设调整前发行价格为PO,每股送股或转增股本数为N,每股配股数为K,配股价为A,每股派息为D,调整后发行价格为P1,则;

本次向特定对象发行的股票拟在深圳证券交易所中小板上市。

三项同时进行:P1=(P0-D+A×K)/(1+K+N) 发生调整事项时,由众信旋游董事会根据股东大会授权,由董事会根据实际情况与独立财务顾问协商确定最终发行价格与发行数量。 本次交易拟募集配套资金总额不超过21,000万元,其中九泰基金认购12,000万元、瑞联投资认购4,000万元、冯滨认购4,400万元、白斌认购 5元。按照本次非公开发行股票募集配套资金的发行价格81.56元/股计算,将向九泰基金发行1,471,309股上市公司股票,向瑞联打

490.436股上市公司股票,向冯滨发行539.481股上市公司股票,向白斌发行73.565股上市公司股票。最终股份发行数量以中国证监会核准的发 在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如发生除权、除息事项,认购股份数量按调整后的发行(

根据《重组管理办法》相关规定,对于本次发行股份购买资产的若干发股对象,其持有的部分竹园国旅股权在本次发行完成前不足12个 本段分析中,持限时间均以本次重大资产重组发行股份完成为时间节点),以该部分竹园国旅股权认购的上市公司股份,其股份领定期

已满12个月的发股对象所认购的上市公司股份,	成前已满12个月的竹园国旅股权认购的上市公司 其股份锁定期为12个月。 有竹园国旅股权认购的上市公司股份,其法定锁定期	
发股对象	认购上市公司股份数 般)	新增股份锁定期
郭洪斌	6,038,115	12个月
陆勇	56,365	36个月
何静蔚	56,365	36个月
苏杰	56,365	36个月
张一满	56,365	36个月
李爽	56,365	36个月

016年度结束后出具《减值测试报告》,如果竹园国族当年实际实现的扣除非经常性损益后的归属母公司净利润未达到承诺值或竹园国族出起成的。郭洪斌、陆勇、何静蔚、苏杰、张一满、李爽等6名发股对象将承担补偿义多,当年可解禁股份数应和减根据《盈利预测补偿协议》确

股份补偿部分后予以解禁。 发股对象在本次重组中所获得的众信族游股份因众信旅游送股、配股、转增等情形所衍生取得的股份亦应遵守本条上述关于股份锁定 (2)发行股份募集配套资金;向九泰基金、瑞联投资、冯滨和白斌就本次交易募集配套资金非公开发行的股份自股份发行结束之日起36

本次交易募集的配套资金总额不超过21,000万元,主要用于后续上市公司的业务发展及补充营运资金。配套募集资金的用途符合《重组 调定

、本次发行股份前后主要财务数据比较 根据本公司2013年年报及2014年半年报财务数据以及本次交易完成后的备考财务数据(未经审计),本次交易前后公司主要财务数据比

项目

本次交易完成后,上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平均有明显增加。2013年度,竹园国旅因股份支付确认管理费用 00万元,导致当年竹园国旅净和润较低,从而造成本次交易完成后每股收益较交易前有所下降。2014年1-6月,相比于本次交易完成前 上市公司目前的总股本为58,290,000股,按照本次交易方案,公司本次将发行7,724,374股普通股用于购买资产,并拟发行不超过2,574,79 股普通股用于配套融资。本次交易前后公司的股权结 构变化如下表所示:

	TOTAL SEATHS. SEC. 7	MINISTER	TOUCHAME UK /	14000-01/1
冯族 (注1)	21,584,003	37.03%	22,123,484	32.26%
九鼎投资 (注2)	3,825,063	6.56%	3,825,063	5.58%
郭洪斌	-	-	6,038,115	8.80%
陆勇	-	-	56,365	0.08%
何静蔚	-	-	56,365	0.08%
苏杰	-	-	56,365	0.08%
张一满	-	-	56,365	0.08%
李爽	-	-	56,365	0.08%
上海祥禾	-	-	1,203,799	1.76%
天津富德	-	-	200,635	0.29%
九泰基金 (注1、注2)	-	-	1,471,309	2.15%
瑞联投资 (注1)	-	-	490,436	0.72%
白斌 (注1)	-	-	73,565	0.11%
其他股东	32,880,934	56.41%	32,880,934	47.94%
股份总计	58,290,000	100.00%	68,589,165	100.00%

万元。自城八路600万元。 欢交易活或后,北次交易完成后,九惠投资,九泰基金作为一致行动人合计将有上市公司5,206,372股,合计将股比例为7.72。 8易完成后,上市公司35%控制人马滨将将有上市公司不超过32.26%的股权。

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产			
货币资金	27,421,290.48	41,203,222.32	24,854,129.0
应收账款	169,288,159.42	87,324,561.55	89,824,513.8
预付款项	122,593,381.58	58,858,588.99	33,612,772.7
其他应收款	58,692,778.79	50,916,293.02	45,496,547.3
流动资产合计	377,995,610.27	238,302,665.88	193,787,963.0
非流动资产			
固定资产	2,998,509.80	2,718,663.22	2,156,762.0
无形资产	1,834,712.50	44,867.50	85,177.4
长期待摊费用	5,831,573.76	3,177,187.50	82,786.8
通延所得税资产	1,741,217.80	1,187,458.96	1,000,729.7
其他非流动资产	2,100,000.00	2,100,000.00	1,050,000.0
非流动资产合计	14,506,013.86	9,228,177.18	4,375,455.9
资产总计	392,501,624.13	247,530,843.06	198,163,418.9
流动负债			
短期借款	20,000,000.00	22,000,000.00	12,000,000.0
应付账款	145,240,557.22	87,344,963.18	76,989,970.8
预收款项	51,091,572.29	18,784,582.77	72,168,766.8
应付职工薪酬	4,875,179.26	4,232,289.69	611,019.0
应交税费	7,704,897.45	16,807,908.76	6,531,182.1
应付利息	-	39,200.00	
其他应付款	80,698,068.50	31,533,911.20	4,652,220.5
流动负债合计	309,610,274.72	180,742,855.60	172,953,159.3
非流动负债			
非流动负债合计	-	-	
负债合计	309,610,274.72	180,742,855.60	172,953,159.3
所有者权益			
实收资本	11,960,000.00	11,960,000.00	11,460,000.0
资本公积	19,594,521.44	19,594,521.44	29,521.4
盈余公积	5,133,682.80	3,523,346.60	1,372,073.8
未分配利润	46,203,145.17	31,710,119.42	12,348,664.3
于母公司所有者权益合计	82,891,349.41	66,787,987.46	25,210,259.6
少数股东权益	-	-	
所有者权益合计	82,891,349.41	66,787,987.46	25,210,259.6
负债及所有者权益合计	392,501,624.13	247,530,843.06	198,163,418.9

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量;			
销售商品、提供劳务收到的现金	766,953,553.77	1,493,753,555.89	857,833,162.22
收到其他与经营活动有关的现金	19,282,455.40	33,004,222.60	8,026,766.97
经营活动现金流人小计	786,236,009.17	1,526,757,778.49	865,859,929.19
购买商品、接受劳务支付的现金	747,303,769.88	1,423,642,841.28	818,986,200.03
支付给职工以及为职工支付的现金	19,498,592.91	21,269,423.30	12,474,087.46
支付的各项税费	19,301,395.51	9,466,492.90	2,601,029.80
支付其他与经营活动有关的现金	57,780,302.34	87,779,614.98	26,072,838.82
经营活动现金流出小计	843,884,060.64	1,542,158,372.46	860,134,156.11
经营活动产生的现金流量净额	-57,648,051.47	-15,400,593.97	5,725,773.08
二、投资活动产生的现金流量:			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净 额	500.00	-	-
投资活动现金流人小计	500.00	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,194,545.50	4,657,013.31	852,431.86
投资活动现金流出小计	3,194,545.50	4,657,013.31	852,431.86
投资活动产生的现金流量净额	-3,194,045.50	-4,657,013.31	-852,431.86
三、筹资活动产生的现金流量;			
吸收投资收到的现金	60,000,000.00	4,000,000.00	-
取得借款所收到的现金	34,000,000.00	64,000,000.00	25,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	35,000,000.00	24,000,000.00	-
筹资活动现金流人小计	129,000,000.00	92,000,000.00	25,000,000.00
偿还债务支付的现金	36,000,000.00	54,000,000.00	17,900,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	967,250.56	1,424,897.64	506,187.43
支付其他与筹资活动有关的现金	45,000,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	81,967,250.56	55,424,897.64	18,406,187.43
筹资活动产生的现金流量净额	47,032,749.44	36,575,102.36	6,593,812.57
四、汇率变动对现金的影响	27,415.69	-168,401.84	463,889.31
五、现金及现金等价物净增加额	-13,781,931.84	16,349,093.24	11,931,043.10
加:期初现金及现金等价物的余额	41,203,222.32	24,854,129.08	12,923,085.98
六、期末现金及现金等价物余额	27.421.290.48	41.203.222.32	24,854,129.08

1.本他付购购售分次信息器和收购年行国国版之上的编码。 2.竹园国版以此些允许中证书的计划的运动;并使了2014年1-6月的经营业情及相关产业的实际营运情况为基础。根据国家宏观 及策、分析研究了竹园国旅商能的市场对设和未来发展前景,制了了预测期间竹园国旅的经营计划、销售计划、投资计划及费用预算等。在此 基础上本智慧性的原则编编制使和预测。 3.查利预测已扣除企业所得税。但未考虑不确定的非经常性项目对竹园国旅获利能力的影响。

3. 無利則則以一代除於思州時代,但永宁遠空神風已到4克至在北東北方 [106]越於東京地區7月東南州。 4. 本產利與關於院館的会计政策信所有重要方面的資體 (2. 金金) 往傳則物理。編制是用澳門所采用的会计改策及会计估计方法遵 了国家现于的法律、法规。企业会计准则,在各重要方面均与已审计划券报告的相关会计改策和会计估计一致。 (二) 產利預測期间,內國国旅污遺憾的我国现行法律、法规、政策及內國国旅所处的地区性社会环境仍如现时状况无重大变化。

。《科特伽姆則』,「Tullial的"理解的"对地理代方法",让"然及取及了Itulial的"Tullial的"上社上本"外超力操心时小玩"。 "时国国操育通常",也就有"对政策"在正大文化、"时国国游传地区社全。资格、查然环境在强铜铜的用户无正大文。 ,国家现在的银行信贷利率。通货膨胀率在预测期间无重大交动,外汇工率的适度波动符合国家宏观调控目标,预期不会给竹园国族经 造成查工人不能够响。 、盈利预测期间,竹园国旅游灌船的权法,税收改策和适用税率如现时状况无重大变化。

14、竹园国旅签订的各项合同能严格按照规定的条款执行。 15、竹园国旅在预测期间无其地重大人力不可放担因素和不可预见因素造成的重大不利影响,假如因不可预见的因素导致自有资金不足 打搅加锅杆倍效,可能会对铜影性态度果构实现学生一定的影响。 16、第公开发行股份用于收购资产的事项能够获得重组各方股东大会通过以及中国证券监督管理委员会的核准并得以实施。 (四) 盈利预测表 中证天通审核了竹园国旅编制的2014年7-12月、2015年度盈利预测报告,并出具了中证天通[2014]审字1-1168号《盈利预测审核报告》

1 2024- 643-135-136-136-13-13		DANGE TO THE	,	单位:万元	
项目	2014年度			2015年度	
坝日	1-6月实际数	7-12月预测数	合计	预测数	
一、营业收人	81,796.97	136,981.11	218,778.08	286,982.83	
减:营业成本	75,395.05	126,406.17	201,801.22	265,114.73	
营业税金及附加	374.82	594.31	969.13	1,228.99	
销售费用	2,573.40	3,588.66	6,162.06	8,484.12	
管理费用	952.59	1,142.72	2,095.31	2,414.86	
财务费用	132.44	94.54	226.98	208.5	
资产减值损失	221.50	-70.71	150.79	159.45	
加;公允价值变动价值 损失以""号填列)	-	-	-	-	
投资收益 侧失以 ""号填列)	-	-	-	-	
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-	
二、营业利润(亏损以""号填列)	2,147.17	5,225.42	7,372.59	9,372.18	
加:营业外收入	3.66	-	3.66	-	
减:营业外支出	4.98	-	4.98	-	
其中:非流动资产处理损益 额失以 ="号填 列)	2.03	-	2.03	=	
三、利润总额(亏损总额以""号填列)	2,145.85	5,225.42	7,371.27	9,372.18	
减:所得税费用	535.51	1,306.36	1,841.87	2,343.05	
四、净利润(净亏损以""号填列)	1,610.34	3,919.06	5,529.40	7,029.13	
归属于母公司所有者的净利润	1,610.34	3,919.06	5,529.40	7,029.13	

1、本备考盈利预测系为本公司拟收购竹园国际旅行社有限公司之目的编制。 2、根据本公司第三届董事会第六次会议决议通过的收购方案、本公司与竹园旅游达成的购买协议、本公司拟向竹园旅游股东发行股份购

。 逾根告,视同本公司收购竹园旅游70%股权事宜于2013年1月1日业已完成,本公司各考盈利预测报告是在本公司、经审 F度、2014年1-6月已实现经营业绩基础上,根据国家宏观政策,分析研究了公司面临的市场环境和未来发展前景,制订了 3.本格考查的预测报告,视即本公司或前的国法部の吸收事宜于2013年1月1日业已完成。本公司各考查利预测报告 付的智能源的可能度。2014年16月三宋规是营业根据出土根据国家实现政策。分析研究了公司面能的市场环境和未求 预测期间公司的总管计划。销售计划。投资计划发费用预算等。在此基础上本管谨慎性的原则编制而成。 4.高格考查的预测行业的会企业所报息。但未想成不是的"有限能力及手公司"。 5.高格查的预测行业的会企业所报息。但未想成不能应约非常规则对公司政东能力的影响。 6.本高格查的预测价化的会产性实在你并有重要力加速增加了企业计划能的规定。由编格等查目预测时将采用的 计方法查询了国家银行的法律。法规。企业会计准则,在各重要方面均与12年计划多租售的相关会计效率和会计估计一致。 (2.1)2016年间,其中就是一个企业会计准则。在各重要方面均与22年计划多租售的相关会计效率和会计估计一致。

(二) 查利预测基本假设 1. 备客盈利预测期间。公司所遵循的我国现行法律,法规。政策及公司所处的地区性社会环境仍如即时状况无重大变化。 2.公司所属旅游中政政策工策大变化。公司所处地区社会,政治、经济环境在预测期间均无重大攻变。 3.国实现有的银行信贷利率,通货膨胀率在预测期间无重大变动,外汇汇率的适度波动符合国家宏观调控目标,预期不会给公司经营活

3.盈利預測期间、公司相关会计技能会计技能会计估能不及生重大变化。 公司包14年度及以后往使加速性经营。 《多省各的预测期间、公司证据经营计划及财务预算能够完成。各项重要业务的预定目标能够实现。 《多省的预测期间、公司还从用仓户及处开发的产品。其价格、竞争态势等市场状况无重大变化。 10.各省金利预测期间、公司还从用仓户及处开发的产品。其价格。支令者的等市场状况无重大变化。 10.各省金利预测期间、公司营业保存公园重大或仓埠项,重大均均和证公额受不利影响。 11.各省金利预测期间、公司营业保定第一个公园重大或仓埠项,重大均均和证公额受不利影响。 12.各省金利预测期间、公司营业长定常、不会使业技术资产或值情况。 (3.公司的管理人员、经营人员进行了合理原理、经营运动在预测期间内不会因人力缺乏、资源短缺或成本重大变动而受到不利影响。 14.公司公司证的资品的管理体操业程度的运动和管理体的全线性。

19.公元的 6年人以正台人以记行1月日4届11年日中近日地区的时间中下公台人为地区。1680年8月80年十八支州区对下市地市。 14.本公司第1日苏州同时汇档建大人力不可抗因累和不可预见因素造成的重大不利影响。提如因不可预见的因素导致自有资金不足而另加银行指责。而是公对原则等近域的实现产生。它的影响。 16.非公开发行股份用于收购资产的事项能够获得重组各方股东大会通过以及中国证券监督管理委员会的核准并得以实施。

	2014年度				
项目			合计	2015年度 预測数	
一、营业收入	248.967.55	375,508.91	624,476,46	767.811.01	
减:黄业成本	227,942.91	339,790,48	567,733,39	698,791.79	
黃业税会及附加	1,227,25	2.060.05	3,287,30	3,977.66	
省售費用	10,229.60	16.231.98	26.461.58	32,121,11	
管理费用	2.361.32	3,096,90	5,458.22	7,146.86	
財务費用	-107.43	387.9	280.47	763.04	
资产减值损失	371.43	-70.71	300.72	247.12	
加;公介价值变动价值 御失以 ="号值列)	-	_	_		
投资收益 朝失以 ""号填列)	_	_	_		
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	_	_		
二、营业利润 ਓ摄以 ""号填列)	6,942,47	14.012.31	20.954.78	24,763,43	
加,营业外收入	6.74	-	6.74		
减;营业外支出	10.37	_	10.37	_	
其中:非流动资产处理损益 惯失以 ="号填列)	2.03	_	2.03	_	
三、利润总额 传报总额以 ="号填列)	6,938.84	14,012.31	20,951.16	24,763.43	
减:所得税费用	1,740.06	3,503.08	5,243.14	6,190.86	
四、净利润(铮亏损以""号填列)	5,198.78	10,509.23	15,708.01	18,572.57	
归属于母公司所有者的净利润	4.715.68	0 333 51	14 049 19	16.463.83	

第七章 备查文件

一、各杏	文件
1	北京众信国际旅行社股份有限公司第三届董事会第六次会议决议
2	北京众信国际旅行社股份有限公司独立董事关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的独立意见
3	北京中证天通会计师事务所《特殊普通合伙》出具的中证天通[2014] 审字1-1167号《审计报告》
4	北京中证天通会计师事务所《特殊普通合伙》出具的中证天通[2014]审字1-1168号《儋利预测审核报告》
5	北京中证天通会计师事务所《特殊普通合伙》出具的中证天通[2014]审字1-1169号《各考盈利预测审核报告》
6	中通诚资产评估有限公司出具的中通评报字[2014]360号《评估报告》
7	北京众信国际旅行社股份有限公司与郭洪斌等8名交易对方签署的 使行股份购买资产协议》
8	北京众信国际旅行社股份有限公司与郭洪斌等6名交易对方签署的 飽利預測补偿协议》
9	北京众信国际旅行社股份有限公司与九泰基金管理有限公司、深圳前海瑞联一号投资中心的限合伙)、冯滨和白斌签署的股份认购协议》
10	华泰联合证券有限责任公司出具的《独立财务顺问报告》
11	金杜律师事务所出具的《法律意见书》
12	本次交易对方出具的相关承诺函及声明函