（上接B9版）

(二)公司最近三年一期合并范围的重要变化情况

1.报告期纳入公司合并报表范围内的情况

(1)公司于2012年出资设立景区管理公司,于2012年12月21日取得注册号为530103000008163的《企业法人营业执照》。景区管理公司注册资本为10,000万元，其中本公司认缴出资10,000万元，首次出资3,000万元，占其注册资本的100%。因此,云南旅游拥有对景区管理公司的实质控制权,故自该公司成立之日起,将其纳入合并财务报表范围。

(2)2012年8月30日,云南旅游收购世博旅游集团所持丽江国旅49.53%的股权,同时世博旅游集团持有丽江国旅第二大股东昆明中国国际旅行社有限公司(持有丽江国旅40%股权)33.33%的股份。世博旅游集团是公司的一致行动人,因此云南旅游拥有对丽江国旅的实际控制权,故将其纳入合并财务报表范围。

(3)2013年云南旅游向其控股股东世博旅游集团非公开发行股份，购买世博旅游集团持有的云旅汽车100%股权、世博出租100%股权、花园酒店100%股权、酒店管理公司100%股权。2013年11月22日,本次非公开发行股份购买的所有资产股权过户手续、工商变更手续,已经办理完毕。云旅汽车、世博出租、花园酒店及酒店管理公司成为云南旅游的全资子公司,故将其纳入合并财务报表范围。

(4)2014年云南旅游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。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。云南旅游拥有对江南园林有限公司的实际控制权,故将其纳入合并财务报表范围。

三、最近三年一期的主要财务指标

(一)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]

(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	归属于公司普通股股东的净利润	5.71%	0.2055	0.2055
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.48%	0.1613	0.1613
2013年	归属于公司普通股股东的净利润	8.22%	0.2154	0.2154
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.05%	0.1124	0.1124
2012年	归属于公司普通股股东的净利润	7.20%	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	4.21%	0.1132	0.1132

(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

2012年、2013年发行人非经常性损益表中金额较大的项目主要是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"和"对外委托贷款取得的损益",合计占发行人当期非经常性损益的比例分别为99.42%和94.44%。2014年本公司非经常性损益表中金额较大的部分为非流动资产处置损益,合计占本公司当期非经常性损益的74.57%,主要是为盘活民族剧场资产,云旅汽车将民族剧场整体转让至云南旭东房地产经营开发公司产生的利得。

1)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

2013年10月23日,发行人取得中国证监会下发的《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),2013年11月22日,发行人依法就本次发行股份购买资产过户事宜履行完毕工商变更登记手续,标的资产变更登记至云南旅游名下。云南旅游本次重组为同一控制下企业合并,根据中国证监会[2008]43号文《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)》,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应作为非经常性损益进行披露。在天职国际出具的上市公司2011年、2012年、2013年三年期审计报告中,同一控制下重组合并入上市公司的4家标的公司,2011年、2012年、2013年1-11月实现的净利润2,498.07万元、2,875.30万元和2,765.25万元,作为非经常性损益进行了披露。

2013年11月重组完成后,标的资产将作为上市公司子公司进行报表合并,此后所实现的利润将成为上市公司利润的一部分,为上市公司带来持续的利润贡献。

2)对外委托贷款取得的损益

受国家房地产宏观调控和昆明市规划调整的影响,世博兴云被缓了新项目的建设。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。2012年12月31日和2013年3月29日,世博兴云通过华夏银行昆明分行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")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%。2013年,世博兴云对外委托贷款取得损益2,086.00万元。2014年1月和4月,世博兴云陆续收回以上对外委托贷款,对外委托贷款贡献的利润不具有持续性。

世博兴云收回用于委托贷款的1.5亿元后,用于低碳中心项目的开发建设。低碳中心项目于2013年3月开工建设,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。低碳中心项目于2014年7月开始认筹销售。

世博兴云对外委托贷款取得的损益不具有持续性。用于委托贷款的资金收回后用于商业地产的开发,将增加地产业务收入,增加地产业务对发行人利润的贡献。

第六节 本期债券的偿付风险及对策措施

一、偿付风险

经东方金诚评级,公司的主体信用等级为AA-,本次公司债券信用等级为AA,说明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。

由于本期债券的存续期较长,如果在本期债券的存续期内发行人所处的宏观经济环境、经济政策、旅游行业和资本市场状况等不可控因素发生变化，将可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息,以致可能对债券持有人的利益造成一定影响。

二、偿债计划

(一)利息的支付

1.本期债券在存续期内每年付息一次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。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)。

2.本期债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定,由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3.根据国家税收法律、法规,投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

(二)本金的偿付

1.本期债券到期一次还本。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。

2.本期债券本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定,由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

发行人目前经营状况正常,偿付能力较强。由于本期债券的存续期较长,如果在本期债券的存续期内发行人所处的宏观经济环境、经济政策、房地产行业和资本市场状况等不可控因素发生变化,将可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息,以致可能对债券持有人的利益造成一定影响。

(三)具体偿付安排

1.偿债资金来源

发行人日常经营所产生的经营活动现金流和稳定的利润是偿债资金的主要来源。近年来发行人主营业务稳步发展,经营规模和盈利能力不断提高。2012年度和2013年度,公司合并报表范围实现营业收入分别为71,052.93万元和70,214.66万元,实现归属于母公司所有者的净利润分别为5,288.93万元和6,323.29万元,公司经营活动产生的现金流量净额分别为12,502.29万元和8,480.15万元。公司经营活动产生现金流良好,为偿还债券本息提供了良好基础。

2014年,上市公司实现营业收入94,147.64万元,净利润7,680.03万元,经营性现金流净额-6,778.51万元。经营性现金流支出较同期大幅增加的原因主要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,以及云旅汽车、世博出租支付的财产保险、车辆保险费、代付驾驶员燃油补助、代付契税等其他与经营活动有关的现金增加较多所致。

2015年一季度经营活动产生的现金流量净额-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。

2.偿债应急保障方案

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。如公司因受不可预知因素的影响导致无法按期偿付本期债券本息,则世博旅游集团将按其出具的担保函及有关法律、法规的规定承担担保责任,保证的范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用。

三、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益,保证本期债券本息按约定偿付,发行人建立了一系列工作机制,包括建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等,形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

(一)制定债券持有人会议规则

公司和债券受托管理人已按照《试点办法》的要求共同制定了《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》(以下简称《债券持有人会议规则》),约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项,为保障本期债券本息的按约定偿付做出了合理的制度安排。

(二)充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度,由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督,并在本期债券本息无法按约定偿付时,代表债券持有人采取一切必要及可行的措施,保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定,配合债券受托管理人履行职责,定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况,并在可能出现债券逃约时及时通知债券受托管理人,便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取必要的措施。

(三)严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则,使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督,防范偿债风险。

发行人将按债券受托管理协议及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容:未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本期债券的利息和/或本金;预计不能按时、足额偿付本期债券利息和/或本金;发生或预计将发生超过发行人前一年度经审计净资产10%以上的重大损失;发生超过发行人前一年度经审计净资产10%以上的重大仲裁、诉讼;本期债券被暂停或终止上市交易;发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序或其他涉及债券发行人主体变更的决定;法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

第七节 债券担保人基本情况及资信情况

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逃约行为。

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活动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旗舰向世博旅游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