(上接A31版)

住宿、餐饮、糖茶、副食品（不含烟酒）的批发、零售、代购代销等。

花园酒店的盈利模式为经营增长模式，即收入主要来源于传统的客房、餐饮、会议等服务。

（五）业务资质

花园酒店经营所需的各类许可证照情况如下：

序号	资质名称	证书编号	颁发单位	颁发时间	有效期
1	云南省排放污染物许可证	5300001008253B0135Y	盘龙区环境保护局	2011年7月5日	2014年12月31日
2	昆明市特种行业治安许可证	昆公特许字第L158号	昆明市公安局盘龙分局	2010年7月6日	2013年12月31日
3	食品流通许可证	SP5301031210062468	昆明市盘龙区工商行政管理局	2012年7月25日	2015年7月25日
4	餐饮服务许可证	云餐证字（2010）第530100-000194	昆明市食品药品监督管理局	2010年8月6日	2013年8月5日
5	卫生许可证	昆卫公证字（2010）第G2-108号	昆明市卫生局	2010年10月22日	2014年10月22日

（六）财务概况

花园酒店2011年、2012年的财务报表已经天职国际会计师事务所审计，主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
总资产	12,350.23	12,729.34	12,052.28
流动资产	1,982.94	5,668.33	3,494.76
非流动资产	10,367.28	7,061.01	8,557.52
总负债	10,391.76	11,553.82	11,164.11
流动负债	3,393.59	3,052.64	2,662.94
非流动负债	6,998.17	8,501.17	8,501.17
净资产	1,958.46	1,175.52	888.17

2、利润表主要数据

单位：万元

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	5,595.39	7,045.95	6,516.16
利润总额	237.48	509.38	438.03
归属于母公司股东的净利润	182.94	287.35	306.11

3、现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生现金净额	-1,690.02	1,210.83	1,255.66
投资活动产生现金净额	-4,103.64	960.28	-1,035.03
筹资活动产生现金净额	1,097.54	-	-
现金及现金等价物净增加额	-4,696.11	2,171.11	220.63

（七）交易标的最近三年交易、增资、改制情况

1、2011年12月，股权转让

2011年4月17日，花园酒店股东会通过决议，同意世博投资按照花园酒店2010年12月31日的净资产，将其持有的花园酒店0.62%股权以人民币56,660元的价格转让给世博旅游集团。

世博投资是世博旅游集团的全资子公司，世博投资所持花园酒店股权转让给世博旅游集团公司未进行评估，按照经审计的净资产作价转让并经国资委备案。

2、2013年增资

2013年3月世博旅游集团以现金3500万元向花园酒店增加注册资本3500万元。花园酒店是世博旅游集团的全资子公司，本次增资未经评估，按照出资额进行增资并经国资委备案。

截止2012年12月31日，花园酒店总资产12,350.23万元，总负债10,391.76万元，资产负债率高达84.14%。其中负债主要是世博旅游集团1999年以债权形式拨付花园酒店使用的建筑物和机器设备，以及花园酒店向世博旅游集团的借款。为降低花园酒店的负债率，优化资本结构，世博旅游集团决定向花园酒店增加注册资本，用于偿还负债。增资等事项完成后，花园酒店资产负债率下降到33.88%。

除以上交易，最近三年内花园酒店不存在其他股权转让、增资事项。

（八）交易标的估值

1、交易标的评估方法及预值法

本次发行股份购买资产预案阶段，中同华评估基于花园酒店2012年12月31日的审计报表，并考虑了资产负债表日至本次交易基准日2013年3月31日期间花园酒店正在或计划进行的资产整合行为对财务报表的影响，对花园酒店以资产基础法进行了预估。正式评估阶段，评估机构将采取资产基础法和收益法对标的资产于基准日2013年3月31日的股权价值进行评估，并采用资产基础法的评估结果作为评估值。在持续经营的假设条件下，世博出租预估值为1,895.49万元，比账面净资产1,896.53万元减值1.04万元，减值率为0.05%。

2、本次预估的基本假设

（1）一般假设

1）交易假设

交易假设是假定所有待估资产已经处在交易的过程中，根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是估值得以进行的一个最基本的前提假设。

2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指估值时需根据委估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

（2）特殊假设

1）假设现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

2）花园酒店在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

3）花园酒店在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营。

4）本次预估不考虑遗贵膨胀因素的影响。在本次预估假设前提下，依据本次估值目的，确定本次估值的价值类型为市场价值。

3、预评估方法的选择

本次预估目的是为云南旅游股份有限公司向特定对象发行股份购买资产项目所涉及花园酒店股东全部权益提供价值参考依据，花园酒店经营酒店业务，属于重资产类型公司，物业资产占公司总资产绝大部分比重。花园酒店的主要资产中，土地使用权有相同或近似区域土地出让市场近期交易价格，可采用市场交易案例比较法评估；房屋建筑物有当地重置成本资料，可采用重置成本法评估。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次预估选择资产基础法进行评估。

4、资产基础法模型及参数的选取原则

企业价值评估中的资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

各单项资产和负债具体评估方法说明如下：

（1）流动资产的评估

1）货币资金的评估

花园酒店的货币资金包括现金和银行存款。

现金是指存放在财务部的库存人民币现金。在核对账账、账表一致的基础上，对企业的现金进行了盘点，并倒推至评估基准日，确认账实相符后，以评估基准日的账面值确定评估值。

银行存款和其他货币资金。对企业银行存款账账、账表核对一致的基础上，审核了企业提供的银行对账单和银行存款余额调节表，通过向银行询证，对银行未达账项发生的原因、经济内容等进行分析核实，以核实后账面值确定评估值。

2）债权性资产的评估

债权性资产包括应收账款、其他应收款、预付账款，主要对大额债权进行了函证，同时评估人员采用了审核财务账簿及抽查原始凭证等替代程序，参照账龄分析估计可能的风险损失额，以账面余额扣减估计的风险损失额确定评估值。

2）长期待摊费用的评估

查看了相关合同、明细账和凭证等，了解费用原始发生额、摊销期和尚存受益期限。通过对其受益期限、摊销方法与应摊销金额进行核实，按经核实后的账面值确定评估值。

3）机器设备的评估

根据本次评估的特定目的及被评估设备的特点，确定主要采用重置成本法计算确定设备的评估值。

机器设备评估的重置成本法是通过估算全新机器设备的更新重置全价，然后扣减实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，或在确定综合成新率的基础上，确定机器设备评估值的方法。

本次评估采用的基本计算公式为：

评估值=重置全价×成新率

1）重置全价的确定

①运输车辆

在产在销的车辆通过市场询价；停产停销的车辆，寻找相近车辆的市场价，在品牌、制造质量、主要参数和配置等方面进行分析调整，作为委估车辆的购置价。运输车辆重置全价计算公式如下：

重置全价=车辆购买价+购置税+其他费用

购置税为车辆市价（不含增值税）的10%；其他费用包括工商交易费、车检费、办照费等，按500元计算。

②办公电子设备

重置全价=购买价

2）成新率的确定

①电子设备，在进行年限成新率计算的基础上，结合现场勘察情况进行调整后确定。

②车辆

采用综合成新率的方法：

综合成新率=理论成新率×调整系数

理论成新率则是在计算使用年限成新率和行驶里程成新率基础上，按孰低原则确定。

年限成新率=（经济使用年限-已使用年限）/经济使用年限

里程成新率=（经济行驶里程-已行驶里程）/经济行驶里程

调整系数：判断车辆的制造质量（制造系数）、使用维护保养状况（使用系数）、现场勘察状况（个别系数），综合上述价值影响因素给出理论成新率的综合调整

4）其他无形资产

其他无形资产为企业外购的酒店管理系统软件，评估人员按市场法进行评估。

5）负债评估

负债全为流动负债，流动负债主要为应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其它应付款。

负债的评估在核对账账、账表、清单一致的基础上，根据账务审核资料等相关资料，进行了解分析，均为评估基准日需实际承担的债务，故以核实后账面值确定评估值。

5、评估减值的原因

本次评估，采用资产基础法确定的云南旅游酒店管理有限公司股东全部权益评估价值为1,895.49万元，比审计后账面净资产减值1.04万元，减值率为0.05%。主要为企业的电子设备经评估后小幅减值。

（九）交易标的未来盈利能力分析

酒店管理公司主要经营“云之舍”连锁酒店。由于单体酒店规模较小、连锁店家数较少，目前整体盈利能力相对较弱。随着景区资源、旅游交通、旅行社资源和旅游酒店的资产整合进入上市公司，“云之舍”连锁酒店将受益于协同效应。同时，新增的两家连锁店腾冲店和新南站店若能在2013年陆续开业，将增加酒店管理公司的营业收入。

第六节 本次交易对上市公司的影响

由于交易标的相关的资产评估、审计和盈利预测审核工作正在进行之中，具体评估和财务数据尚未确定，以下分析均以交易标的的预审数、交易标的的预估值和拟发行股份为基础进行测算。

一、本次交易对公司业务的影响

上市公司目前主要从事景点投资、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整合世博旅游集团旗下旅游产业相关资产，整合的资产中包括景区资源、旅游交通和酒店。本次重组不仅可以丰富上市公司仅有的世博园景区资源，而且完善了旅游行业产业链，形成了以景区资源为核心、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，使公司进一步向“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。

二、本次交易对公司盈利能力的影响

由于与本次交易相关的审计、评估和盈利预测工作尚未完成，目前公司只能根据现有的财务和业务资料，在假设宏观环境和公司经营未发生重大变化的前提下，对本次交易完成后本公司财务数据进行初步测算，具体数据以公司针对本次交易召开的第二次董事会审议后于以披露的审计报告、评估报告及经审核的盈利预测报告为准。

根据现有财务资料，标的公司2011年度、2012年度，归属于母公司的净利润情况如下表：

单位：万元

标的公司	2012净利润	2011净利润
昆明轿子山旅游开发有限公司	-12.51	-509.05
云南世博出租汽车有限公司	1,872.94	1,717.23
云南旅游汽车有限公司	832.20	406.47
云南世博花园酒店有限公司	182.94	287.35
云南旅游酒店管理有限公司	-91.65	35.88
合计	2,783.92	1,937.88

根据初步盈利预测，标的公司2013年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况如下表所示：

单位：万元

标的公司	2013年净利润
昆明轿子山旅游开发有限公司	105.98
云南世博出租汽车有限公司	1,890.35
云南旅游汽车有限公司	1,085.24
云南世博花园酒店有限公司	362.53
云南旅游酒店管理有限公司	32.87
合计	3,476.97

目前，上市公司2011年度、2012年度的净利润分别为1,699.37万元、2,436.40万元。本次发行股份购买标的资产以发行价格8.41元/股计算，根据标的资产预估值需要发行9,242.11万股股份。标的资产2012年实现的归属于交易对方的净利润2,784.23万元除以标的资产对应的新增股份，计算所得的每股收益为0.30元；预测的2013年归属于交易对方的净利润3,474.32万元除以标的资产对应的新增股份，计算所得的每股收益为0.38元，高于云南旅游2012年度0.11元/股的盈利能力。

假设上市公司发行股份购买资产在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0.17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以及可持续发展能力。

三、本次交易对公司同业竞争的影响

本次交易完成后花园酒店和酒店管理公司将成为上市公司的全资子公司，与世博旅游集团控制的昆明饭店、云南饭店有限公司（以下简称“云南饭店”）、昆明翠湖宾馆存在同业竞争或潜在同业竞争。云南饭店于2010年10月全部拆除，至今未重建，也未经营酒店相关业务；昆明饭店成立于1956年，尚未进行公司化改制，目前正常经营；昆明翠湖宾馆主要经营翠湖边上一个小茶楼的出租，不再经营酒店业务。基于云南饭店、昆明饭店、昆明翠湖宾馆上述情况，本次不宜进入上市公司。世博旅游集团已经承诺，待本次重大资产重组获得证监会核准后，在昆明饭店正常经营期间，将委托上市公司对其进行管理，通过托管经营方式解决同业竞争问题。委托管理决策过程严格按照关联交易协策过程执行，托管管理费用的确定按照市场公允价格决定。世博旅游集团同时承诺，昆明翠湖宾馆除经营目前的茶楼出租，不再经营酒店管理业务。

云南旅游控股子公司丽江国旅主要经营丽江地区的地接旅行社业务，世博旅游集团控股的云南省中国旅行社（以下简称“省中旅”）、云南海外国际旅行社有限公司（以下简称“海外国旅”）主要经营昆明地区的地接旅行社业务和对外组团业务，虽然存在地域差异，但仍存在一定的同业竞争。省中旅尚未进行公司化改制；海外国旅正在整合世博旅游集团旗下另外4家旅行社，重组尚未完成。上述资产尚不具备注入上市公司的条件，在此期间将其注入上市公司将会给上市公司的正常经营带来较大的不确定性。世博旅游集团已经承诺，一旦省中旅完成公司化改制、海外国旅重组完成，省中旅和海外国旅经营步入正轨，世博旅游集团将适时将其注入上市公司。

云南旅游控股子公司云南世博兴云旅地产有限公司（以下简称“世博兴云”）与世博旅游集团控股子公司大理世博城开发有限公司（以下简称“大理世博”）、云南腾越翡翠城有限公司（以下简称“翡翠城”）存在潜在的同业竞争关系。大理世博目前尚未展开业务，房地产企业纳入上市公司也存在障碍，本次重大资产重组的目标是做强旅游主业、丰富旅游行业产业链，逐步实现旅游资产的整体上市，大理世博和翡翠城不宜进入上市公司。世博旅游集团已经出具承诺，如果世博旅游集团及其子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，世博旅游集团及其子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。

四、本次交易对公司关联交易的影响

（一）本次交易前后的关联交易情况

1、本次交易前的关联交易情况

本次交易前，上市公司与控股股东及控股股东所控制的其他公司存在一定的关联交易。根据经审计的上市公司年度财务报告，2011年度、2012年度，上市公司的关联交易主要情况如下：

①提供劳务

单位：元

关联方名称	2012年度	2011年度
云南旅游汽车有限公司	30,000.00	-
昆明国际会展中心有限公司	1,059,685.60	993,669.25
云南世博花园酒店有限公司	2,043,650.15	1,984,848.15
云南世博旅游控股集团有限公司	1,518,666.85	4,485,272.16
云南旅游酒店管理有限公司	1,844.00	-
云南世博广告有限公司	60,000.00	-
云南海外旅游有限公司	436,804	-
云南省中国旅行社	1,157,011.21	-
昆明中国国际旅行社	200,000.00	200,000.00
丽江旅游投资有限公司	151,063.00	0
合计	6,658,724.81	7,663,789.56

②接受劳务

单位：元

关联方名称	2012年度	2011年度
云南世博广告有限公司	5,111.85	9,152.12
腾冲县翡翠旅行社有限责任公司	-	11,140.00
丽江旅游投资有限公司	240,542.50	-
合计	245,654.35	20,292.12

③关联方租赁

单位：元

关联方名称	2012年度	2011年度
云南世博旅游控股集团有限公司	3,834,666.66	3,100,000.00
云南世博物业管理有限公司	-	80,000.00
合计	3,834,666.66	3,180,000.00

2、本次交易后的关联交易情况

本次交易完成后，上市公司将取得轿子山公司97.5%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，标的公司将进入上市公司的合并报表范围。根据2012年年报数据，本次重组标的公司2012年与上市公司发生的关联交易总额为207.55万元。本次交易完成后，将减少上述上市公司与标的公司之间的关联交易。

本次交易完成后，标的公司与世博旅游集团及其关联方的交易将成为新增关联交易。根据未经审计的关联交易数据初步测算，标的公司2011年、2012年与集团及其关联方（上市公司除外）的交易情况如下：

单位：万元

公司名称	2012年			2011年		
	关联交易	其他应收	其他应付	关联交易	其他应收	其他应付
轿子山公司	36.80	2,171.35	446.29		0.01	2,864.72
世博出租		25.13	750.00			4,000.00
云旅汽车		647.87	6,266.08			1,300.00
花园酒店	28.16	1,146.51	8,694.57	43.76	158.97	
酒店管理公司		638.11	36.99			8,501.17
合计	64.96	4,628.97	16,193.93	43.76	158.98	16,665.89

根据初步测算，本次交易完成后将新增经常性关联交易约64.96万元，关联交易为提供服务。

本次交易完成后将新增较大额的关联往来。关联往来主要是因为世博旅游集团实行资金集中管理制度，截至2012年12月31日，标的公司向世博旅游集团发生借款约14,848.17万元，标的公司存放于世博旅游集团的存款约3,870.00万元。截至2013年3月13日，存放于世博旅游集团的存款余额为1,439.61万元，标的公司向世博集团的借款余额约9,200.00万元。

世博旅游集团计划在基准日2013年3月31日之前将上述标的公司存放于世博旅游集团的款项归还各标的公司。同时，世博旅游集团出具了“关于规范关联交易的承诺函”，承诺将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。对于不可避免的关联交易，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。

3、标的公司向世博旅游集团借款余额较大对本次重组的影响

①标的资产向集团的借款构成

截至2013年3月13日，标的公司向集团的借款余额约9,200万元，其中，云旅汽车向世博旅游集团的借款余额6,700万元，花园酒店向世博旅游集团的借款余额1,700万元，世博出租向世博旅游集团的借款余额800万元。

②标的资产向集团借款的原因

①云旅汽车目前处于快速发展时期，现有经营场地及车辆规模已不能满足发展的需要，2012年云旅汽车通过出让方式取得官渡用（2013）第00005号面积为30672.40平方米的地块，用于建设游客集散中心项目，并新购置了79台车辆提高运载能力。上述事项对资金需求较大，云旅汽车融资渠道有限，在世博旅游集团实行资金集中管理制度下，云旅汽车向控股股东世博旅游集团分别借款6200万元和500万元用于购买土地和车辆。

②为提升硬件设施的竞争力，满足消费者对硬件条件的要求，花园酒店于2012年6月份对酒店逐步进行提升改造。更新改造对资金需求较大，花园酒店向控股股东世博旅游集团进行了借款，截至2013年3月13日借款余额1,700万元。

③世博出租向世博旅游集团进行借款主要是为了支付新取得的出租车经营权的拍卖款项，偿还大部分借款后，截至2013年3月13日借款余额800万元。

③标的资产的偿债能力

①云旅汽车经审计财务报表及考虑了资产负债表日后资产整合情况的未经审计调整报表显示，资产整合后云旅汽车资产负债率降为49.26%，并拥有约14,084.53万元的较大额度的现金，可用于螺蛳湾项目的逐步投建和偿还负债。云旅汽车2010年、2011年、2012年分别实现营业收入8,464.91万元、9,578.07万元、12,871.44万元；实现归属于母公司的净利润29.09万元、406.47万元、832.20万元；经营活动产生的现金净额分别为2,067.20万元、2,742.88万元、4,729.40万元，盈利能力大幅增长。根据初步预测，2013年云旅汽车将实现营业收入19,483.39万元，实现净利润1,085.24万元，具备盈利能力。综上，云旅汽车具备偿债能力。

②花园酒店经审计财务报表及考虑了资产负债表日后资产整合情况的未经审计调整报表显示，资产整合完成后花园酒店资产负债率降为33.88%。本次世博旅游集团无偿划转给花园酒店的土地和房产，因为历史成本低，按照目前市场价格估计增值幅度大，花园酒店的资产价值远远高于负债，能保障花园酒店的偿债能力。同时，土地和房产划转给花园酒店后，花园酒店的借款能力也得到提高，可以通过抵押贷款方式进行筹资，偿还集团借款。

③世博出租对世博旅游集团的借款余额为800万元，额度不大。世博出租的盈利模式导致其具有良好的现金流和较为稳定的盈利能力，2011年、2012年世博出租经营活动产生的现金流净额分别为3,635.50万元和3,772.10万元；2011年、2012年世博出租实现的净利润分别为1,717.23万元和1,872.94万元。世博出租具有偿债能力。

④世博旅游集团出具承诺

世博旅游集团出具承诺：“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”。

5）独立财务顾问意见

独立财务顾问西南证券核查了标的资产提供的经审计财务报表及考虑了资产整合行为后的未经审计的调整报表，标的资产提供的借款合同、入账凭证，世博旅游集团提供的标的资产存放于世博旅游集团的往来余额表，世博旅游集团出具的承诺函，认为：对世博旅游集团存在较大额度借款的标的资产，自身具有偿债能力，同时世博旅游集团出具承诺不会要求标的资产动用上市公司资金用于偿还负债，不存在控股股东通过资产重组变相占用上市公司资金的情况，不会对本次重组构成实质性障碍。

为规范本来可能发生的关联交易行为，公司将进一步完善公司相关的关联交易制度，规范公司与关联方的关联交易，严格按照相关关联交易制度履行关联交易决策程序，做到关联交易决策程序合规、合法，关联交易定价公允，不损害中小股东的利益，并尽量减少与关联方的关联交易。

（二）控股股东的承诺

为充分保护上市公司的利益，云南世博旅游控股集团有限公司做出规范和减少关联交易的承诺：

1、本次交易完成后，本承诺人及本承诺人控制的其他企业将尽量避免与云南旅游之间产生关联交易事项；对于不可避免发生的关联业务往来或交易，将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

2、本承诺人将严格遵守云南旅游股份有限公司章程等规范性文件中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均将按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序、及时对关联交易事项进行信息披露；不利用关联交易转移、输送利润，损害云南旅游及其他股东的合法权益。

五、本次交易对公司治理情况的影响

1、有利于降低上市公司与世博旅游集团及其关联方在旅游产业上的同业竞争，减少关联交易，保护中小股东利益。

上市公司目前主要从事景点投资、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。标的资产中轿子山公司主要经营轿子山风景区的开发管理、摆渡车运输。因此，在本次交易后，上市公司与轿子山公司存在一定程度的同业竞争。通过本次资产重组，将轿子山公司置入上市公司后，不仅将降低同业竞争程度，而且构成了昆明与昆明周边、文化景观与自然景观互为依托的格局，有利于形成协同效应。

本次交易前，上市公司存在一定的关联交易，主要是经常性关联交易。本次交易完成后，上市公司将取得轿子山公司97.5%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，标的公司将进入上市公司的合并报表范围。根据2012年年报数据，本次重组标的公司2012年与上市公司发生的关联交易总额为207.55万元。本次交易完成后，将减少上述上市公司与标的公司之间的经常性关联交易；将增加5家标的公司与世博旅游集团及其关联方之间发生的关联往来。世博旅游集团已经出具了“关于规范关联交易的承诺函”，承诺将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。对于不可避免的关联交易，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。

2、进一步规范公司治理，提高运营效率

本次交易完成后，公司将严格按《公司法》、《证券法》、中国证监会及深交所的相关规定，完善上市公司股东会、董事会及监事会的运作，规范公司治理。通过整合现有的生产及营销机构、削减重复运营支出，形成协同效应，提高经营业绩。上市公司的筹资能力、筹资成本、资本的积累及资本结构等也会得到进一步优化。

六、本次交易对公司股本结构的影响

本次交易前公司的总股本为21,500万股。假定本次发行股份购买资产部分新增9,242.11万股A股股票，募集配套资金部分新增3,422.55万股（募集配套资金按不超过发行股份购买资产交易额的三分之一计算，为25,908.71万元；募集配套资金发行价格按发行底价，即基准日前20日交易均价的90%计算，为7.57元），本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

项 目	本次交易前		本次交易后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
1、限售流通股	0	0	12,664.66	37.07%
其中：云南世博旅游控股集团有限公司	0	0	9,242.11	27.05%
2、无限售流通股	21,500.00	100%	21,500.00	62.93%
其中：云南世博旅游控股集团有限公司	10,045.50	46.72%	10,045.50	29.40%
云南世博广告有限公司	2,007.95	9.34%	2,007.95	5.88%
总股本	21,500.00	100%	34,164.66	100%

第七节 本次交易行为涉及的有关报批事项

一、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项

本次交易尚需履行以下批准程序：

1、本次交易标的资产的评估结果尚需报云南省国资委备案；本次交易事项已取得云南省国资委云国资资运函〔2013〕15号《云南省国资委关于云南旅游股份有限公司非公开发行股份可行性研究报告预审核意见的复函》，尚需取得云南省国资委的正式批准；

2、本次交易标的资产的价格经审计、评估确定后经公司再次召开董事会审议；

3、本次交易事项尚需公司股东大会审议批准；

4、本次交易事项尚需中国证监会核准。

截至本预案公告日，上述报批事项仍在进行之中。能否获得相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性。

二、本次交易其他重大不确定性风险提示

1、产业政策风险

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。

国家大力发展旅游业政策的实施与公司业务的发展密切关联。如国家、地方各级政府发展旅游业的优惠政策有所变化，公司的发展将会受到一定影响。

2、大股东控制风险

目前公司的控股股东世博旅游集团直接和间接持有公司56.06%的股份，本次发行股份购买资产完成后，预计世博旅游集团直接和间接持有的公司股份比例将增加至69.27%，募集配套资金完成后，持股比例为62.33%，均将进一步处于控股地位。世博旅游集团可能通过公司重事会或通过行使股东表决权等方式对公司的人事、经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司其他股东的利益。

为此，世博旅游集团承诺，保证在本次重组完成后，将按照中国证监会规范性文件的要求，做到与云南旅游在资产、业务、机构、人员、财务方面完全分开，切实保障云南旅游在资产、业务、机构、人员、财务方面的独立运作。

3、交易标的的估值及盈利预测风险

由于与本次交易相关的审计、评估和盈利预测工作尚未完成，目前公司只能根据现有的财务和业务资料，在假设宏观环境和公司经营未发生重大变化的前提下，对本次交易完成后本公司财务数据进行初步测算，具体数据以公司针对本次交易召开的第二次董事会审议后于以披露的审计报告、评估报告及经审核的盈利预测报告为准。

根据现有财务资料，标的公司2011年度、2012年度，归属于母公司的净利润情况如下表：

单位：万元

标的公司	2012净利润	2011净利润
昆明轿子山旅游开发有限公司	-12.51	-509.05
云南世博出租汽车有限公司	1,872.94	1,717.23
云南旅游汽车有限公司	832.20	406.47
云南世博花园酒店有限公司	182.94	287.35
云南旅游酒店管理有限公司	-91.65	35.88
合计	2,783.92	1,937.88

根据初步盈利预测，标的公司2013年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润情况如下表所示：

单位：万元

标的公司	2013年净利润
昆明轿子山旅游开发有限公司	105.98
云南世博出租汽车有限公司	1,890.35
云南旅游汽车有限公司	1,085.24
云南世博花园酒店有限公司	362.53
云南旅游酒店管理有限公司	32.87
合计	3,476.97

目前，上市公司2011年度、2012年度的净利润分别为1,699.37万元、2,436.40万元。本次发行股份购买标的资产以发行价格8.41元/股计算，根据标的资产预估值需要发行9,242.11万股股份。标的资产2012年实现的归属于交易对方的净利润2,784.23万元除以标的资产对应的新增股份，计算所得的每股收益为0.30元；预测的2013年归属于交易对方的净利润3,474.32万元除以标的资产对应的新增股份，计算所得的每股收益为0.38元，高于云南旅游2012年度0.11元/股的盈利能力。

假设上市公司发行股份购买资产在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0.17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以及可持续发展能力。

三、本次交易对公司同业竞争的影响

本次交易完成后花园酒店和酒店管理公司将成为上市公司的全资子公司，与世博旅游集团控制的昆明饭店、云南饭店有限公司（以下简称“云南饭店”）、昆明翠湖宾馆存在同业竞争或潜在同业竞争。云南饭店于2010年10月全部拆除，至今未重建，也未经营酒店相关业务；昆明饭店成立于1956年，尚未进行公司化改制，目前正常经营；昆明翠湖宾馆主要经营翠湖边上一个小茶楼的出租，不再经营酒店业务。基于云南饭店、昆明饭店、昆明翠湖宾馆上述情况，本次不宜进入上市公司。世博旅游集团已经承诺，待本次重大资产重组获得证监会核准后，在昆明饭店正常经营期间，将委托上市公司对其进行管理，通过托管经营方式解决同业竞争问题。委托管理决策过程严格按照关联交易协策过程执行，托管管理费用的确定按照市场公允价格决定。世博旅游集团同时承诺，昆明翠湖宾馆除经营目前的茶楼出租，不再经营酒店管理业务。

云南旅游控股子公司丽江国旅主要经营丽江地区的地接旅行社业务，世博旅游集团控股的云南省中国旅行社（以下简称“省中旅”）、云南海外国际旅行社有限公司（以下简称“海外国旅”）主要经营昆明地区的地接旅行社业务和对外组团业务，虽然存在地域差异，但仍存在一定的同业竞争。省中旅尚未进行公司化改制；海外国旅正在整合世博旅游集团旗下另外4家旅行社，重组尚未完成。上述资产尚不具备注入上市公司的条件，在此期间将其注入上市公司将会给上市公司的正常经营带来较大的不确定性。世博旅游集团已经承诺，一旦省中旅完成公司化改制、海外国旅重组完成，省中旅和海外国旅经营步入正轨，世博旅游集团将适时将其注入上市公司。

云南旅游控股子公司云南世博兴云旅地产有限公司（以下简称“世博兴云”）与世博旅游集团控股子公司大理世博城开发有限公司（以下简称“大理世博”）、云南腾越翡翠城有限公司（以下简称“翡翠城”）存在潜在的同业竞争关系。大理世博目前尚未展开业务，房地产企业纳入上市公司也存在障碍，本次重大资产重组的目标是做强旅游主业、丰富旅游行业产业链，逐步实现旅游资产的整体上市，大理世博和翡翠城不宜进入上市公司。世博旅游集团已经出具承诺，如果世博旅游集团及其子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，世博旅游集团及其子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。

四、本次交易对公司关联交易的影响

（一）本次交易前后的关联交易情况

1、本次交易前的关联交易情况

本次交易前，上市公司与控股股东及控股股东所控制的其他公司存在一定的关联交易。根据经审计的上市公司年度财务报告，2011年度、2012年度，上市公司的关联交易主要情况如下：

①提供劳务

单位：元

关联方名称	2012年度	2011年度
云南旅游汽车有限公司	30,000.00	-
昆明国际会展中心有限公司	1,059,685.60	993,669.25
云南世博花园酒店有限公司	2,043,650.15	1,984,848.15
云南世博旅游控股集团有限公司	1,518,666.85	4,485,272.16
云南旅游酒店管理有限公司	1,844.00	-
云南世博广告有限公司	60,000.00	-
云南海外旅游有限公司	436,804	-
云南省中国旅行社	1,157,011.21	-
昆明中国国际旅行社	200,000.00	200,000.00
丽江旅游投资有限公司	151,063.00	0
合计	6,658,724.81	7,663,789.56

②接受劳务

单位：元

关联方名称	2012年度	2011年度
云南世博广告有限公司	5,111.85	9,152.12
腾冲县翡翠旅行社有限责任公司	-	11,140.00
丽江旅游投资有限公司	240,542.50	-
合计	245,654.35	20,292.12

③关联方租赁

单位：元

关联方名称	2012年度	2011年度
云南世博旅游控股集团有限公司	3,834,666.66	3,100,000.00
云南世博物业管理有限公司	-	80,000.