

信用等级公告

联合[2014] 1938 号

联合资信评估有限公司通过对云南世博旅游控股集团有限公司 2015 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

云南世博旅游控股集团有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年十二月四日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

云南世博旅游控股集团有限公司

2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款和补充营运资金

评级时间: 2014 年 11 月 4 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.91	9.79	10.21	9.62
资产总额(亿元)	31.83	41.58	59.81	65.06
所有者权益(亿元)	17.71	18.60	27.97	27.29
短期债务(亿元)	2.18	2.44	3.76	3.90
全部债务(亿元)	3.94	10.92	18.42	22.39
营业收入(亿元)	14.93	20.41	22.61	12.00
利润总额(亿元)	0.68	0.85	1.04	-0.56
EBITDA(亿元)	1.57	2.03	3.18	--
经营性净现金流(亿元)	1.43	0.45	-1.02	-2.55
净资产收益率(%)	2.68	3.26	2.53	--
资产负债率(%)	44.35	55.27	53.23	58.05
速动比率(%)	79.45	141.73	151.33	121.48
EBITDA 利息倍数(倍)	9.00	5.14	3.25	--
经营现金流动负债比(%)	14.91	4.28	-8.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.64	3.26	3.40	3.21

注: 2014 年三季度财务报表未经审计

分析师

李 阳 周一鹤

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,云南世博旅游控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2015 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为云南省国资委下属的大型旅游产业集团,在资源获取和政府支持等方面具有显著优势。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司未来投资活动规模大,筹资压力大。
2. 公司经营性净现金流波动大,对本期短期融资券的覆盖程度较低。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与云南世博旅游控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与云南世博旅游控股集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因云南世博旅游控股集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由云南世博旅游控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、云南世博旅游控股集团有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

云南世博旅游控股集团有限公司（以下简称“公司”或“世博旅游集团”）前身是成立于1997年的云南省园艺博览集团有限公司，注册资本10000万元，属于云南省政府设立的国有独资公司，云南省国有资产经营有限责任公司为其国有资本出资人。2004年4月，云南省园艺博览集团有限公司更名为云南世博集团有限公司。经多次股权变更，截至2014年9月底，云南省世博集团有限公司最终控制人变更为云南省国有资产监督管理委员会（以下简称“云南省国资委”），持股比例100%。

2009年，根据云南省政府“云政复[2009]34号”文及云南省国资委“云国资产权函[2009]144号”规定，云南世博集团有限公司和云南旅游产业集团有限公司进行资产重组后，更名为云南世博旅游控股集团有限公司，股东为云南省国资委，注册资本增加至10亿元。2009年11月，云南省国资委对世博旅游集团增资2500万元。截至2014年9月底，公司注册资本102500万元。

公司经营范围包括园艺博览，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）。

截至2014年9月底，公司纳入合并报表范围的子公司17家（附件2），其中上市公司1家，为云南旅游股份有限公司（股票代码 SZ002059，以下简称“云南旅游”）。公司总部下设总经理办公室、人力资源部、财务部、投资部、经营部、研发部、工程部、景区事业部等部门（附件1-2）。

截至2013年底，公司（合并）资产总额59.81亿元，所有者权益合计27.97亿元（其中少数股东权益9.55亿元）；2013年公司实现营业收入22.61亿元，利润总额1.04亿元。

截至2014年9月底，公司合并资产总额为

65.06亿元，所有者权益合计为27.29亿元（其中少数股东权益9.41亿元）。2014年1~9月，公司实现营业收入12.00亿元，利润总额-0.56亿元。

公司地址：云南省昆明市白龙小区白龙路375号；法定代表人：王冲。

二、本期短期融资券概况

公司计划2014年新注册额度7亿元的短期融资券。公司拟发行2015年度第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”），发行额度3亿元，期限365天。

本期短期融资券所募集的资金中1.4亿元拟用于偿还公司银行借款，1.6亿元拟用于补充公司的营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

云南省旅游资源丰富，公司作为云南省旅游行业的龙头企业，在品牌形象、资源获取、政府支持及产业链完整性等方面的显著优势。同时，联合资信也关注到中央抑制“三公”消费相关政策的出台、新《旅游法》的颁布短期内给旅游产业造成不利影响，以及公司旅行社业务毛利率低、公司债务负担加重等因素对公司的经营可能带来的不利影响。

近年来受国家政策影响，公司酒店和旅行社板块盈利能力有所下降。

公司资产规模稳定增长，资产以非流动资产为主，整体资产质量较好。公司所有者权益稳定性好；公司有息债务增速快，债务负担加重，但债务负担仍处于合理水平；公司营业收入增速较快；期间费用率较高，整体盈利能力较弱；公司短期偿债能力好。

2013年公司收购恐龙谷景区，元阳哈尼梯田完成了箐口游客中心建设并成功申请世界文化遗产，未来公司盈利能力有望得到提升。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

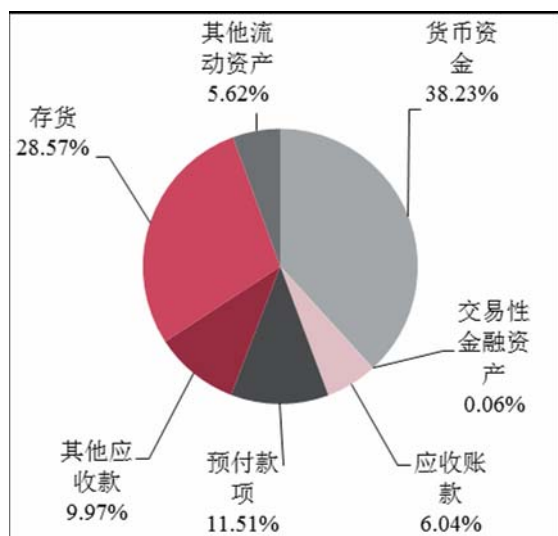
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产保持较快增速，年均增长 37.08%。截至 2013 年底，公司资产总额 59.81 亿元，其中流动资产占 44.62%，非流动资产占 55.38%，公司资产以非流动资产为主。

2011~2013 年，公司流动资产持续增长，年均增长 41.70%。截至 2013 年底，公司流动资产为 26.69 亿元，同比增长 27.05%；公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。

图 1 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金快速增长，年均增长44.09%，2013年底为10.20亿元，其中银行存款占99.57%；其他货币资金0.03亿元，主要为银行汇票保证金。

2011~2013年，公司应收账款大幅增长，年均增长106.87%。截至2013年底，公司应收账款为1.61亿元，同比增长149.25%，增长主要来自2013年11月公司销售客运中心资产所形成的0.77亿元，此款项未到合同约定付款日期，账

龄为1年以内，占总净额的47.80%，未计提坏账准备；公司应收账款原值为1.71亿元，其中采用账龄分析计提坏账准备的应收账款占33.12%，其中1年以内的占89.80%，1-2年的占6.34%，2-3年的占0.51%，3年以上的占3.35%；公司应收账款共计提坏账准备0.10亿元，计提比例为5.59%。

2011~2013年，公司预付款项持续增长，年均增长48.31%；截至2013年底为3.07亿元，同比增长25.90%。公司预付款项快速增长主要由于近年公司项目投入增加所致。截至2013年底，预付款项金额前五位合计占余额比例为48.53%，集中程度较高；构成主要为预付的征地款和项目款。

2011~2013年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长67.80%。截至2013年底，公司其他应收款为2.66亿元，同比增长24.88%，构成主要包括建设项目资金、往来款、保证金等。欠款客户前5名金额合计占比70.60%，集中程度高。截至2013年底，公司其他应收款余额为2.91亿元，其中采用账龄分析计提坏账准备的其他应收款占12.67%，其中1年以内的占84.53%，1-2年的占7.45%，2-3年的占2.95%，3年以上的占5.06%；公司其他应收款共计提坏账准备0.25亿元，计提比例为8.62%。

2011~2013年，存货有所增长，年均复合增长16.11%。截至2013年底，公司存货账面余额为7.64亿元，同比增长28.30%，其中开发成本占93.76%，主要为腾越翡翠城公司0.45亿元、兴云房地产公司5.57亿元、梁河县龙翔房地产公司0.61亿元。截至2013年底，公司计提存货跌价准备0.01亿元，计提比例为0.15%，公司存货净额为7.62亿元。

截至 2013 年底，公司其他流动资产为 1.50 亿元，为公司下属控股子公司世博兴云通过华夏银行办理的委托贷款。

截至 2014 年 9 月底，资产合计 65.06 亿元，较 2013 年底增长 8.78%，其中流动资产占 43.41%，非流动资产占 56.59%，公司资产仍以

非流动资产为主，结构较 2013 年底变化不大。

截至

2014 年 9 月底，公司流动资产合计 28.24 亿元，较 2013 年底增长 5.83%，主要来自存货的增长；公司存货 10.44 亿元，较 2013 年底增长 36.89%，主要是因为开发成本的增长。

总体看，公司货币资金充沛，整体资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2011~2013 年，公司经营产生的现金流入量持续增长，年均增长 23.41%；2013 年为 24.33 亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金。2013 年，公司收到其他与经营活动有关的现金为 3.16 亿元，主要由 0.16 亿元政府补助、0.70 亿元押金、保证金和质保金、0.50 亿元云南旅游收到的诚意金及往来借款等以及 1.25 亿元专项资金（南博会项目资金、轿子山开发和哈尼梯田开发资金）组成。2011~2013 年，公司经营活动产生现金流出持续增长，年均增长 32.03%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金；2013 年为 25.35 亿元。2013 年，公司支付其他与经营活动有关的现金为 2.92 亿元，主要为支付的保证金、质保金和押金 1.42 亿元、支付的其他个人备用金 0.33 亿元和云南旅游支付的履约保证金和往来款 0.27 亿元。2011~2013 年，由于近年公司存货和应收账款的增长，公司经营活动产生的现金流量净额持续性下降，三年分别为 1.43 亿元、0.45 亿元和-1.02 亿元。2011~2013 年，随着公司应收账款的增长，收入实现质量持续下降，现金收入比分别为 102.04%、100.33% 和 93.63%。

从投资活动来看，2011~2013 年，公司投资活动现金流入规模快速增长，2013 年为 1.25 亿元，主要收回投资收到的现金；2013 年公司收回投资收到的现金 1.18 亿元，主要是收回往来款 1.00 亿元和收回股权转让款 0.18 亿元。2011~2013 年，公司投资活动现金流出规模波

动较大，三年分别为 5.28 亿元、2.74 亿元和 8.03 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金。2013 年，公司投资支付的现金 2.51 亿元，主要是司下属控股子公司世博兴云通过华夏银行办理的委托贷款 1.50 亿元和公司收购侏罗纪世纪投资公司股权支付 9960 万元；2011~2013 年，公司投资活动现金流量均为净流出，三年分别为-5.21 亿元、-2.50 亿元和-6.78 亿元。

2011~2013 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-3.78 亿元、-2.05 亿元和-7.80 亿元，公司投资活动规模大，经营活动产生的现金不能满足公司的投资需求，公司筹资压力大。

2011~2013 年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款和发行债券收到的现金，2013 年为 11.63 亿元。2013 年，公司吸收投资收到的现金 1.92 亿元，主要是子公司云南旅游定向增发募集资金 1.38 亿元。2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额快速增长，三年分别为 0.84 亿元、6.93 亿元和 8.20 亿元。

2014 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 15.61 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 12.16 亿元，现金收入比增长至 101.33%；经营活动现金净流量净额为-2.55 亿元；公司支付和收到其他与经营活动有关的现金主要是公司支付给政府的购买出租车经营权款和政府将其返还给公司。2014 年 1~9 月，公司投资活动产生的现金流入及流出金额分别为 4.50 亿元和 8.79 亿元，支付其他与投资活动有关的现金为 3.30 亿元，其中 3.25 亿元为公司购买上海东航宾馆资产所支付的资金，投资活动产生的现金流净额为-4.29 亿元。2014 年 1~9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额为 6.26 亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，但获现的能力一般。公司投资活动规模大，经营活动产生的现金不能满足公司的投资需求，公司筹资压力大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2011~2013年，公司流动比率、速动比率均有较快增长，三年权重平均值为193.10%和134.07%，截至2013年底分别为211.86%和151.33%，截至2014年9月底分别为192.70%和121.48%。2011~2013年，公司经营现金流动负债比分别为14.91%、4.28%和-8.10%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入量规模大，且短期债务规模不大，总体看，公司短期偿债能力好。

截至2014年9月底，公司未对外提供担保。

截至2014年9月底，公司共获得银行授信29.83亿元，未使用额度9.85亿元。另外，公司子公司云南旅游（股票代码SZ002059）为国内A股上市公司，公司直接融资渠道便利。总体看，公司融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为3亿元，分别是2014年9月底全部债务和短期债务的13.40%和76.97%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行对公司现有债务影响大。

截至2014年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为58.05%和45.07%，以2014年9月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至59.90%和48.19%，公司债务负担有所提升，但考虑本期短期融资券发行后部分将用于偿还银行借款，公司实际债务负担上升程度将低于预测值。

表1 截至2014年9月底，公司存续期内2015年底之前到期的债券

名称	额度	存续期
12 滇世博 MTN1	3.3 亿元	2012/2/10-2015/2/10
12 滇世博 MTN1	3.7 亿元	2012/12/31-2015/12/31
合计	7 亿元	

截至2014年9月底，公司存续期内2015年底之前到期的债券有：“12 滇世博 MTN1”和“12 滇世博 MTN2”，总额7亿元。

截至2011年底、2012年底、2013年底和2014年9月底，公司现金类资产分别为本期融资券发行额度的1.64倍、3.26倍、3.40倍和3.21倍；同时考虑公司2015年底之前到期的存续期内债券7亿元，公司现金类资产分别为本期短期融资券和存续期内2015年底之前到期债券合计金额10亿元的0.49倍、0.98倍、1.02倍和0.96倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的5.32倍、7.33倍和8.11倍，分别为本期短期融资券和存续期内2015年底之前到期的中期票据合计金额10亿元的1.60倍、2.20倍和2.43倍。同期，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的0.48倍、0.15倍和-0.34倍，分别为本期短期融资券和存续期内2015年底之前到期债券合计金额10亿元的0.14倍、0.05倍和-0.10倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

六、结论

云南省旅游资源丰富，公司作为云南省旅游行业的龙头企业，在品牌形象、资源获取、政府支持及产业链完整性等方面的显著优势。同时，联合资信也关注到中央抑制“三公”消费相关政策的出台、新《旅游法》的颁布短期内给旅游产业造成不利影响，以及公司旅行社业务毛利率低、公司债务负担加重等因素对公司的经营可能带来的不利影响。

近年来受国家政策影响，公司酒店和旅行社板块盈利能力有所下降。

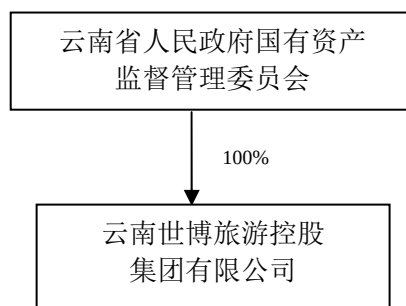
2013年公司收购恐龙谷景区，元阳哈尼梯田完成了箐口游客中心建设并成功申请世界文化遗产，未来公司盈利能力有望得到提升。

公司货币资金充沛，资产流动性较好。公司经营活动产生的现金流入规模较大；公司投资规模大，公司对外融资需求大；公司短期偿债能力强。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响大；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

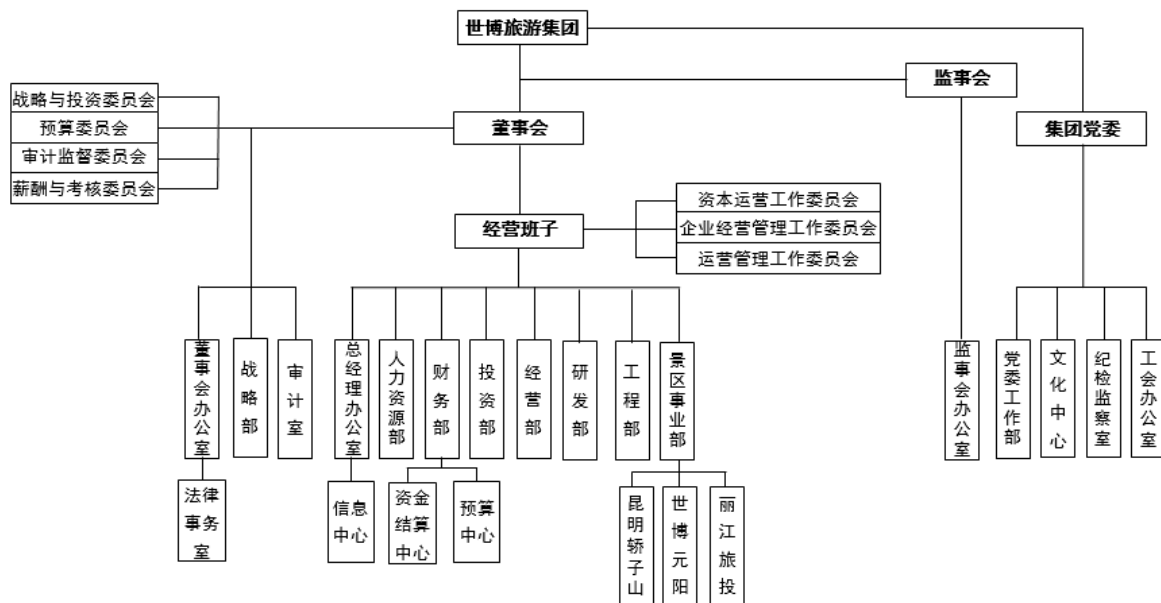
综合分析，本期短期融资券到期不能偿付风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图

云南世博旅游控股集团组织结构图



附件 2 截至 2014 年 9 月底公司下属子公司列表

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	与本公司的关系
1	云南饭店有限公司	100.00	100.00	二级子公司
2	大理世博城开发有限公司	100.00	10000.00	二级子公司
3	云南世博投资有限公司	100.00	6000.00	二级子公司
4	云南世博广告有限公司	100.00	5000.00	二级子公司
5	昆明国际会展中心有限公司	100.00	18000.00	二级子公司
6	昆明饭店有限公司	100.00	12000.00	二级子公司
7	云南世博旅游文化投资有限公司	100.00	1000.00	二级子公司
8	云南海外国际旅行社有限公司	100.00	511.58	二级子公司
9	云南腾越翡翠城有限公司	66.67	9200.00	二级子公司
10	云南世博元阳哈尼梯田文化旅游开发有限责任公司	66.67	13200.00	二级子公司
11	云南旅游股份有限公司	57.37	31201.01	二级子公司
12	丽江市旅游投资有限公司	54.87	18225.00	二级子公司
13	昆明轿子山旅游开发有限公司	96.25	8000.00	二级子公司
14	昆明翠湖宾馆	100.00	447.33	二级子公司
15	昆明世博新区开发建设有限公司	100.00	2000.00	二级子公司
16	腾冲石墙温泉度假村有限公司	90.00	10000.00	二级子公司
17	梁河县龙翔房地产开发有限公司	51.00	2000.00	二级子公司

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	4.91	9.79	10.21	9.62
资产总额(亿元)	31.83	41.58	59.81	65.06
所有者权益(亿元)	17.71	18.60	27.97	27.29
短期债务(亿元)	2.18	2.44	3.76	3.90
长期债务(亿元)	1.76	8.49	14.67	18.49
全部债务(亿元)	3.94	10.92	18.42	22.39
营业收入(亿元)	14.93	20.41	22.61	12.00
利润总额(亿元)	0.68	0.85	1.04	-0.56
EBITDA(亿元)	1.57	2.03	3.18	--
经营性净现金流(亿元)	1.43	0.45	-1.02	-2.55
财务指标				
销售债权周转次数(次)	41.30	39.87	20.02	--
存货周转次数(次)	1.81	2.64	2.39	--
总资产周转次数(次)	0.48	0.56	0.45	--
现金收入比(%)	102.04	100.33	93.63	101.33
营业利润率(%)	26.08	21.74	24.24	23.40
总资本收益率(%)	2.99	2.90	2.80	--
净资产收益率(%)	2.68	3.26	2.53	--
长期债务资本化比率(%)	9.05	31.33	34.40	40.39
全部债务资本化比率(%)	18.20	37.00	39.71	45.07
资产负债率(%)	44.35	55.27	53.23	58.05
流动比率(%)	138.30	198.36	211.86	192.70
速动比率(%)	79.45	141.73	151.33	121.48
经营现金流动负债比(%)	14.91	4.28	-8.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.00	5.14	3.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.51	5.39	5.79	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.32	7.33	8.11	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.48	0.15	-0.34	--
现金偿债倍数(倍)	1.64	3.26	3.40	3.21

注：公司 2014 年三季度财务数据未经审计。

附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期（非流动）负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 5 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 云南世博旅游控股集团有限公司 2015 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

云南世博旅游控股集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。云南世博旅游控股集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注云南世博旅游控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现云南世博旅游控股集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如云南世博旅游控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送云南世博旅游控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

