

云南云投生态环境科技股份有限公司 关于对2017年年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

云南云投生态环境科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年5月14日收到深圳证券交易所中小板公司管理部的《关于对云南云投生态环境科技股份有限公司2017年年报的问询函》（中小板年报问询函【2018】第101号）。要求公司对2017年年报相关事项作出说明。针对问询函中提出的问题，公司高度重视，并已按照相关要求向深圳证券交易所作出了书面回复，现将有关回复内容公告如下：

问题：我部在对你公司2017年度报告进行审查的过程中，关注到如下事项：

1、报告期内，你公司实现营业收入6.69亿元，同比下降33.82%；实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）为-4.04亿元，同比下降62,525.99%。

（1）请结合你公司的订单情况，并对比同行业上市公司的情况说明营业收入下降幅度较大的原因；

（2）请结合你公司的毛利率、期间费用、非经常性损益等因素说明公司报告期内亏损幅度较大的原因。

2、报告期内，你公司的控股子公司云南洪尧园林绿化工程有限公司实现营业收入2.22亿元，净利润1,120万元。你对收购云南洪尧园林绿化工程有限公司形成的商誉2.50亿元全额计提了减值准备。请详细说明商誉减值测试的过程以及商誉减值准备计提的合理性，并请评估师和会计师发表明确意见。

3、2015年末至2017年末，你公司的资产负债率分别为67.92%、71.01%和81.85%；最近两年你公司的流动比率均小于1。

（1）请结合你公司发展模式说明资产负债率连续两年上升且报告期末高于80%的原因及合理性；

(2) 请结合短期借款规模、现金流状况等分析你公司的短期偿债能力，说明你公司是否存在短期偿债风险。

4、报告期内，你公司称由于对融资代建业务会计核算政策存在理解偏差，进行了会计差错更正。请说明你公司的内部控制在运行过程中未能发现相关错报的原因，并自查你公司的财务报告内部控制是否有效。

5、报告期内，你公司共向控股股东借款 11.55 亿元，报告期末借款余额为 9.55 亿元。请说明你公司上述借款事项是否履行了必要的审议程序和信息披露义务，并补充披露你公司在保证独立性方面采取的措施。

6、你公司独立董事尹晓冰对你公司 2017 年半年度报告提出了异议并投出弃权票。请补充披露你公司采取的整改措施，自查并说明在编制及披露 2017 年度报告过程中相关问题是否已整改落实。

7、报告期内，你公司房地产销售实现收入 5,345 万元，去年同期该项收入为 0。请补充披露你公司房地产销售的具体情况，并说明你公司控股股东及其关联方是否从事房地产开发业务，是否与你公司存在同业竞争的情形。

8、报告期末，你公司应收账款为 4.88 亿元，同比增加 11%。请结合你公司的收入确认政策和应收账款信用政策说明营业收入下降而应收账款增加的原因及合理性。

9、报告期内，你公司管理费用占营业收入的比重较上年同期增加 58.66%。请描述你公司的管理模式以及近三年的变化情况，并说明管理费用占营业收入的比重增加的原因及合理性。

10、报告期末，你公司“建造合同形成的已完工未结算资产”为 9.96 亿元。请按项目列示 2017 年度“建造合同形成的已完工未结算资产”明细，包括但不限于对应合同情况、合同金额、收入确认情况、结算情况及收款情况等，并说明是否存在未按合同约定及时结算与回款的情况，交易对手方的履约能力是否存在重大变化，以及相关项目结算和回款是否存在重大风险，并补充披露相应风险提示。

回复如下：

一、报告期内，你公司实现营业收入 6.69 亿元，同比下降 33.82%；实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）为-4.04 亿元，同比下降

62,525.99%。问题：（一）请结合你公司的订单情况，并对比同行业上市公司
的情况说明营业收入下降幅度较大的原因；（二）请结合你公司的毛利率、期
间费用、非经常性损益等因素说明公司报告期内亏损幅度较大的原因。

（一）公司营业收入下降的原因

1. 同行业上市公司营业收入情况

同行业上市公司营业收入情况表

金额单位：人民币 万元

证券简称	2017 年营业总收入	2016 年营业总收入	增减变动幅度
诚邦股份	74,250.49	63,088.74	17.69%
大千生态	67,802.61	59,782.78	13.41%
东方园林	1,522,610.17	856,399.70	77.79%
东珠景观	122,437.66	97,959.68	24.99%
杭州园林	18,357.04	11,620.18	57.98%
花王股份	103,678.35	51,088.35	102.94%
岭南股份	477,874.08	256,769.58	86.11%
丽鹏股份	185,781.75	174,892.69	6.23%
绿茵生态	69,569.60	68,538.22	1.50%
美晨生态	388,851.61	295,014.67	31.81%
美丽生态	75,788.57	105,352.94	-28.06%
美尚生态	230,365.15	105,489.33	118.38%
蒙草生态	557,888.80	286,050.64	95.03%
农尚环境	42,465.50	38,085.25	11.50%
普邦股份	357,613.95	271,853.08	31.55%
乾景园林	54,916.32	53,114.06	3.39%
天域生态	94,725.08	82,561.06	14.73%
铁汉生态	818,779.03	457,326.29	79.04%
文科园林	256,544.06	151,712.68	69.10%
元成股份	84,189.23	54,550.66	54.33%
棕榈股份	525,325.91	390,606.48	34.49%

从上表可以看出，除美丽生态外，同行业上市公司 2017 年营业收入规模持
续增长，某些公司增长幅度较大，说明行业处于高速增长期，同行业上市公司基
本具备了承接行业高速增长带来的订单和实施能力。

2. 公司订单情况

2016 年公司获得主营业务工程订单 29.32 亿元，其中，PPP 项目 13.2 亿元，

垫资工程项目 14.64 元，其余为进度款项目。2017 年公司获得主营业务工程订单 37.27 亿元（含 2017 年 12 月中标的沾益 PPP 项目），其中 PPP 订单 26.2 亿元，垫资项目 7.26 亿元，进度款项目 3.81 亿元。从订单构成分析，2017 年公司提高了业务转型力度，PPP 订单占总订单总额的比重从 2016 年的 45% 提高到 2017 年的 70.3%。从订单情况分析，2017 年公司加强风险管控取得了较好的成果，主动放弃了不适合公司实际能力的垫资项目（解除 2016 年签订的垫资工程合同 2.35 亿元，解除 2017 年签订的垫资工程合同 7.10 亿元），转向增加 PPP 项目、进度款项目订单。虽然 PPP 项目订单量增加，但 2017 年受国家财政部规范 PPP 项目，连续出台相关政策的影响，公司 PPP 项目落地时间和融资工作滞后，实施进度不及预期。

3. 2017 年营业收入下降幅度较大的原因

（1）因国家严控地方债务规模等因素影响，公司加强风险管控，放弃不适合公司实际条件的项目，公司原预计实施的部分工程项目因政策及地方规划调整等因素终止推进。公司于 2017 年 12 月分别解除了普洱市中心城区快递物流园工程建设项目和保山市永昌路（大保高速—东环路）道路工程建设项目合作，解除合同金额 9.45 亿元；

（2）公司原预计落地实施的部分 PPP 项目，受政策调整等影响，项目获取和融资未达预期，已落地项目进度滞后；

（3）公司面临部分项目诉讼案件爆发等不利形势，业务拓展影响较大。且受资金被冻结、工程回款不理想等因素影响，公司资金不能保持业务持续增长。

（二）亏损幅度较大原因

公司营业收入、营业成本、毛利率、期间费用等增减变动表

金额单位：人民币 万元

项目	2017 年	2016 年	增加变动额	增减变动率
营业收入	66,826.63	100,974.28	-34,147.66	-33.82%
营业成本	53,484.80	72,072.15	-18,587.35	-25.79%
毛利率	19.96%	28.62%		-8.66%
销售费用	4,430.46	4,657.90	-227.44	-4.88%
管理费用	8,557.96	8,150.36	407.59	5.00%

财务费用	9,900.02	5,817.50	4,082.51	70.18%
资产减值损失	30,204.88	3,700.77	26,504.11	716.18%
营业外收入	95.45	3,636.64	-3,541.19	-97.38%
营业外支出	317.43	260.74	56.68	21.74%

从上表可以看出，报告期内亏损幅度较大的主要原因包括：（1）营业收入下降。公司 2017 年营业收入比 2016 年下降 33.82%；（2）毛利率大幅下降。

2017 年毛利率为 19.96%，较上年同期毛利率 28.82%减少了 8.66%。原因是毛利率较高的洪尧园林公司营业收入规模大幅下降，公司其它部分业务的毛利率水平未有大幅变化；（3）财务费用大幅增长。2017 年度发生财务费用 9,900.02 万元，较上年同期增长 70.18%。原因是公司融资环境变化，融资成本巨幅上升，同时因诉讼冻结资金、业务资金回流滞后等导致现金平衡困难，融资规模增长；

（4）资产减值损失大幅增加。2017 年洪尧园林业绩大幅下滑，公司对收购洪尧园林时所形成的商誉 25,019.52 万元全额计提减值准备。因应收账款金额及账龄增加导致计提坏账准备比上期同期增加，报告期内计提资产减值损失—坏账准备 4,819.29 万元，较上年同期增加了 1,281.02 万元；（5）营业外收入比 2016 年降低。2016 年因北京分公司部分资产被征占拆迁，获得拆迁补偿款 1,760.72 万元计入营业外收入。2017 年营业外收入减少。

二、报告期内，你公司的控股子公司云南洪尧园林绿化工程有限公司实现营业收入 2.22 亿元，净利润 1,120 万元。你对收购云南洪尧园林绿化工程有限公司形成的商誉 2.50 亿元全额计提了减值准备。请详细说明商誉减值测试的过程以及商誉减值准备计提的合理性，并请评估师和会计师发表明确意见。

（一）公司回复

1. 商誉减值计提的依据

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》有关商誉减值的处理规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。企业进行资产减值测试，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，应当自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，应当将其分摊至相关的资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组

或者资产组组合存在减值迹象的，应当先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当确认减值损失，减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

对于资产可收回金额的估计，应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

2. 商誉减值的测试过程

2017 年洪尧园林公司实现营业收入 2.22 亿元，净利润 1,120 万元。2017 年收入大幅下滑的原因是：一是 2017 年 4 月住房城乡建设部办公厅下发《关于做好取消城市园林绿化企业资质核准行政许可事项相关工作的通知》（建办城[2017]27 号），洪尧园林主要业务承接资质——城市园林绿化施工一级资质行政许可审批被取消，洪尧园林具备的市场竞争要素的价值预期降低；二是单一市政园林绿化项目逐步萎缩、地产园林项目受到地产行业影响等情况下，洪尧园林业绩完成情况远远不如预期，而且洪尧园林原主要客户受市场、人事调整等项目建设滞后；三是公司与洪尧园林股权出售方徐洪尧和张国英签订的洪尧园林业绩承诺于 2016 年 12 月 31 日到期后，双方就洪尧园林经营管理、业务拓展方向、资金支持等未能完全达成一致，导致洪尧园林的市场化业务拓展受到影响。洪尧园林公司提供了发展规划，认为行业处于发展的机遇期，洪尧园林股东理顺管理关系后，洪尧园林未来几年的收入将持续稳定增长。

公司委托了中威正信（北京）资产评估有限公司（以下简称为“中威正信”）对公司企业合并洪尧园林所形成的商誉进行减值测试，分别对洪尧园林的资产组可回收价值进行了评估，中威正信依据评估目的与持续经营的假设，考虑所评估资产的特点，采用收益法对洪尧园林的资产组可回收价值进行评估，以确定资产预计未来现金流量的现值。收益法是将评估资产的未来预期收益依一定折现率折成现值确定资产价值的评估方法。

3. 商誉减值准备计提的合理性

根据中威正信对洪尧园林出具的“中威正信评报字【2018】第 2016 号”《云南云投生态环境科技股份有限公司控股合并云南洪尧园林绿化工程有限公司所形成的商誉减值测算评估项目评估报告》，洪尧园林之资产组在持续经营的前提下于 2017 年 12 月 31 日采用收益法评估的可收回价值为 37,630.00 万元，与包含全体股东商誉的资产组组合账面价值 79,950.47 万元比较评估减值 42,320.47 万元，公司持有洪尧园林 66%的股权，根据评估结果，以商誉减计至零为限，公司将洪尧园林商誉 25,019.52 万元全额计提减值准备。

公司管理层在聘请中威正信对收购洪尧园林所形成商誉评估的基础上进行减值测试，并基于谨慎性的原则对商誉减值进行处理，相关商誉减值准备的计提充分、合理。

(二) 年审会计师对公司 2017 年度商誉减值相关会计处理合规性发表的专业意见

1. 我们在本次年报审计过程中，关注了公司商誉减值测试情况，并执行了以下审计程序：

(1) 了解、评估及测试与商誉减值测试相关的关键内部控制的设计及执行的有效性；

(2) 评估管理层商誉减值测试使用的方法、关键评估的假设、参数的选择等的合理性，主要包括营业收入及增长率、期间费用、现金流折现率等参数；

(3) 评价管理层聘请的外部评估机构的独立、客观性以及专业胜任能力等，并与其讨论商誉减值测试评估过程中使用的方法、关键评估的假设、参数选择等的合理性；

(4) 测试未来现金流量净现值计算的准确性，并复核管理层商誉减值测试结果；

(5) 检查商誉及减值测试结果在财务报表中的列报及披露情况。

2. 综上所述，公司在报告期末按照《企业会计准则第 8 号-资产减值》中有关商誉减值的规定对商誉进行减值测试的结果是合理的；公司根据商誉减值测试结果计提商誉减值准备符合企业会计准则的相关规定。

(三) 评估师对公司 2017 年度商誉减值相关会计处理合规性发表的专业意

见

1. 评估目的

云南云投生态环境科技股份有限公司控股合并云南洪尧园林绿化工程有限公司股权并形成商誉，根据《企业会计准则》之规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。云南云投生态环境科技股份有限公司对控股合并云南洪尧园林绿化工程有限公司所形成的商誉进行商誉减值测试。为此，需对与商誉相关的云南洪尧园林绿化工程有限公司资产组在 2017 年 12 月 31 日的净现金流的现值进行评估，并最终发表专业价值意见，为商誉减值测试提供参考依据。

2. 商誉减值的主要测算方法及其测算过程：

本次对云南洪尧园林绿化工程有限公司基准日的资产组可回收价值进行了评估，考虑所评估资产的特点，采用收益法对云南洪尧园林绿化工程有限公司的资产组可回收价值进行评估，以确定资产预计未来现金流量的现值。

(1) 收益法采用的计算模型简介

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。根据评估目的，此次评估被评估企业的股东权益选择现金流量折现法。根据被评估企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，本次现金流量折现法采用企业自由现金流折现模型。

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 有息负债

企业整体价值 = 营业性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值

有息债务是指评估基准日被评估企业账面上需要付息的债务，包括短期借款、带息的应付票据、一年内到期的长期借款和长期借款等。

① 营业性资产价值的计算公式为：

其中：P——评估基准日的企业营业性资产价值

R_i——企业未来第 i 年预期自由净现金流

r ——折现率

i ——收益预测年份

n——收益预测期

② 溢余资产、非经营性资产价值的确定

溢余资产是指与企业经营收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

非经营性资产及负债是指与企业正常经营收益无直接关系的，包括不产生效益的资产和评估预测收益无关的资产，第一类资产不产生利润，第二类资产虽然产生利润但在收益预测中未加以考虑。

对溢余资产、非经营性资产根据各项资产的特点分别采用市场法、成本法评估。

③ 折现率的选取

有关折现率的选取，我们采用了加权平均资本成本估价模型（“WACC”）。WACC模型可用下列数学公式表示：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1 - t) \times [D \div (D+E)]$$

(2) 收益法测算结果及过程说明：

① 收入预测：

由2012年至2013年企业的营业收入分析，在此期间企业收入增长率维持了相对较高的增长率，企业有了相对稳定的客户资源，积累了经营管理经验。2014年、2015年企业受房地产市场影响收入增长率有所放缓，2016年企业由以地产园林业务为主转向市政园林业务收入大幅增长。2017年收入大幅下滑的原因：1、2017年4月13日，根据住房城乡建设部办公厅下发《关于做好取消城市园林绿化企业资质核准行政许可事项相关工作的通知》（建办城[2017]27号），洪尧园林主要业务承接资质——城市园林绿化施工一级资质行政许可审批被取消，洪尧园林具备的市场竞争要素的价值预期降低，市场竞争力减弱。2、根据市场情况，洪尧园林承接市政综合工程项目因缺乏市政总承包资质受到限制。在单一市政园林绿化项目逐步萎缩、地产园林项目受到地产行业影响等情况下，洪尧园林业绩完成情况远远不如预期，虽然公司通过采取分包方式将云投中心项目由洪尧园林负责实施以发挥其工程管理能力，但项目支持的数量和金额不足以支持完成业绩。3、洪尧园林原主要客户受市场、人事调整等项目建设滞后。如主要客户世纪金源投资集团有限公司受其原董事会主席人事调整，其部分在建的地产项目建设滞后，原定的绿化项目无法开工。4、公司与洪尧园林股权出售方徐洪尧和张国英签订的洪尧园林业绩承诺于2016年12月31日到期后，双方就洪尧园林

经营管理、业务拓展方向、资金支持等未能完全达成一致，导致洪尧园林的市场化业务拓展受到影响。

结合由前述宏观及行业分析，影响企业发展的宏观经济因素主要为：经济增速持续放缓；内需是拉动经济增长的主要因素；经济回升压力加大；固定资产投资较快增长，第三产业投资增速快于全部投资等。

党的十八大报告中提出“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”，我国已迎来生态环境建设的全面发展时期，而园林、绿地作为生态环境建设的重要组成部分，将迎来重要的发展机遇。

因此我们认为，公司 2017 年业绩大幅下滑是个别现象，在假设被评估单位的经营者是负责的，且管理层有能力担当其职务的前提下，我们可以预测 2018 年的经营是可以正常的。

通过分析洪尧园林的营业收入增长率，结合宏观经济、产业政策、行业及企业竞争优势分析，预测洪尧园林收入由前几年高速增长逐步过渡至稳定期，2023 年及以后各年保持不变。

② 成本费用的预测

结合公司历史毛利水平及费用占比进行预测。

③ 本次测试中评估对象评估结果计算详见下表：

单位：万元

	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年至永续
营业收入	31,000.00	34,100.00	37,510.00	39,385.50	41,354.78	41,354.78
减：营业总成本	24,468.79	26,910.29	29,595.94	31,073.05	32,624.01	32,624.01
其中：主营业务成本	20,243.00	22,267.30	24,494.03	25,718.73	27,004.67	27,004.67
税金及附加	141.99	156.19	171.81	180.40	189.42	189.42
销售费用	1,550.00	1,705.00	1,875.50	1,969.28	2,067.74	2,067.74
管理费用	2,402.50	2,728.00	3,000.80	3,150.84	3,308.38	3,308.38
财务费用	53.80	53.80	53.80	53.80	53.80	53.80
利润总额	6,608.71	7,189.71	7,914.06	8,312.45	8,730.76	8,730.76

减：所得税	979.68	1,078.46	1,978.51	2,078.11	2,182.69	2,182.69
净利润	5,551.53	6,111.25	5,935.54	6,234.34	6,548.07	6,548.07
加：折旧摊销	140.28	140.28	153.03	165.78	165.78	165.78
减：资本性支出	126.25	126.25	137.73	149.20	160.68	165.78
营运资金增加	10,158.47	3,565.00	3,921.50	2,156.83	2,264.67	-
企业自由净现金流	-4,527.04	2,560.28	2,029.35	4,094.09	4,288.51	6,548.07
折现率(WACC)	11%	11%	11%	11%	11%	11%
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9493	0.8556	0.7711	0.6950	0.6264	5.720
企业自由现金流现值	-4,296.96	2,189.41	1,563.47	2,841.74	2,681.80	37,239.76
现金流折现现值之和	42,219.23					
非经营性资产	2,952.23					
非经营性负责	6,542.32					
付息负债	1,000.00					
加：溢余资产						
股东全部权益价值	37,630.00					

(3) 折现率的计算

运用 CAPM 模型计算权益资本成本

CAPM 模型是国际上普遍应用的估算投资者股权资本成本的办法。

在 CAPM 分析过程中，我们采用了下列步骤：

① 无风险收益率 R_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（见表 5-14），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 R_f 的近似，即 $R_f = 3.95\%$ 。

② 市场期望报酬率 $E[R_m]$ ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2017 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $E[R_m] = 10.41\%$ 。

③ β 系数的确定

β 系数是衡量个别企业相对于平均市场风险报酬率敏感系数。评估人员选取了与同行业的四家上市公司作为参照公司，并通过查询 Wind 资讯取得参照公司最近 36 个月的无财务杠杆的风险系数 β ：

代码	002717.SZ	002310.SZ	002062.SZ	002431.SZ	002663.SZ	
简称	岭南园林	东方园林	宏润建设	棕榈股份	普邦股份	
标的指数	000300.SH	000300.SH	000300.SH	000300.SH	000300.SH	
计算周期	周	周	周	周	周	
时间范围	42005	42005	42005	42005	42005	
收益率计算方法	普通收益率	普通收益率	普通收益率	普通收益率	普通收益率	
剔除财务杠杆 (D/E)	按市场价值 比	按市场价值 比	按市场价值 比	按市场价值 比	按市场价值 比	
原始 beta	1.2168	0.5289	1.4525	1.5427	1.436	1.23538
调整 Beta	1.1453	0.6844	1.3032	1.3636	1.2921	1.15772
剔除杠杆原始 Beta	1.0253	0.4628	0.8367	1.0963	1.2273	0.92968
剔除杠杆调整 Beta	0.965	0.5988	0.7507	0.969	1.1043	0.87756
Alpha	0.7662	0.7766	0.2577	0.1807	0.0503	
R 平方	0.4172	0.2919	0.6162	0.5684	0.63	
误差值标准偏差	8.8479	5.7838	6.1955	7.4534	5.9081	
Beta 标准偏差	0.2157	0.141	0.1511	0.1817	0.1441	
观察值点数	153	153	153	153	153	

以上取出的参照公司无财务杠杆 β 系数的平均值 0.92968 作为被评估企业的无财务杠杆的 β 系数。

④ 企业特有风险率 α ：

本例中，特有风险溢价主要考虑规模风险报酬率和企业个别风险报酬率：
规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小规模企业平均报酬率高于大企业。因为小规模企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。通过与入选样本企业和入选上证 180 指数和深证 100 指数中的成份股公司比较，被评估单位的规模略小，受到行业和国家政策影响因素较小，因此我们认为有必要做规模报酬调整，根据经验，认为公司的规模风险报酬率在 1% 比较合适（一般为 0%-4%）。

个别风险报酬率的确定

主要包括企业风险和财务风险。企业风险考虑的主要因素有：企业所处经营阶段、历史经营状况、主要产品所处发展阶段、企业经营模式和地区的分布、公司内部管理及控制机制、管理人员的经验和资历、对主要客户及资源的依赖；财务风险考虑的主要因素有：杠杆系数、保障比率、流动性、资本资源的获得。

出于上述考虑，我们认为公司受国家宏观政策及资源的影响较小，公司目前偿债能力较好，其个别风险报酬率确定为 1%（通常为 0%-5%）。

（4）运用 WACC 模型计算加权平均资本成本

WACC 模型是国际上普遍应用的估算投资资本成本的办法。WACC 模型可用下列公式表示：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中： k_e = 权益资本成本

E = 权益资本的市场价值

D = 债务资本的市场价值

k_d = 债务资本成本

t = 所得税率

在 WACC 分析过程中，我们采用了下列步骤：

① 权益资本成本（ k_e ）采用 CAPM 模型的计算结果，以可比公司的平均股权价值比作为委估企业的资本结构。

② 债务资本成本（ k_d ）采用公司付息负债的加权平均利率 4.35%。

③ 2020 年及以后各年的所得税率为 25%。

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的投资资本回报率，即加权平均资本成本为 11%。

3. 评估师的意见

我们根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用收益法，按照必要的评估程序，得出的评估结论为：云南洪尧园林绿化工程有限公司对应的资产组组合在持续经营前提下的净现金流的现值为 37,630.00 万元。评估师认为在评估报告所列示的评估假设条件成立的前提下，评估结论是客观公允的。

三、2015 年末至 2017 年末，你公司的资产负债率分别为 67.92%、71.01% 和 81.85%；最近两年你公司的流动比率均小于 1。问题：（一）请结合你公司发展模式说明资产负债率连续两年上升且报告期末高于 80%的原因及合理性；（二）请结合短期借款规模、现金流状况等分析你公司的短期偿债能力，说明你公司是否存在短期偿债风险。

（一）公司资产负债率连续两年上升且报告期末高于 80%的原因及合理性

1. 2016 年公司负债率上升的原因及合理性

公司主营业务园林绿化工程施工采取“前期垫付、分期结算、分期收款”的模式。且市政园林业务由于项目施工周期长、工程进度款和结算款审核程序复杂、结算审计程序周期长等特点，公司部分项目结算和款项回收逾期，占用公司资金，公司依靠负债融资的方式保障公司生产经营所需资金。

2016 年公司营业收入比 2015 年同比增长 19.74%，由于垫资实施工程，已实施工程回款不及预期，公司增加负债融资保障项目实施，因此，业务增长导致资金需求增加，造成公司资产负债率上升。

2. 2017 年公司负债率上升的原因及合理性

2017 年由于公司亏损 4.04 亿元，净资产减少 4.04 亿元，导致公司资产负债率上升并超过 80%。

（二）公司是否存在短期偿债风险的说明

截至 2017 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 16.39 亿元，其中由控股股东云南省投资控股集团有限公司提供的委托贷款金额为 9.55 亿元，占全部短期借款总额的 58.27%，其余为商业银行借款。未来 6 个月，公司有 12.27 亿元短期借款需要归还，具体情况如下表：

未来 6 个月需要归还的短期借款明细表

金额单位：人民币 万元

序号	贷款银行	借款金额	到期日	备注
1	富滇银行总行营业部	14,000.00	2018年6月13日	控股股东 云投集团 委托贷款
2	交通银行云南省分行营业部	5,000.00	2018年6月14日	
3	交通银行云南省分行营业部	5,000.00	2018年7月18日	
4	富滇银行总行营业部	25,000.00	2018年8月18日	
5	富滇银行总行营业部	28,000.00	2018年9月19日	
	合计	77,000.00		
6	东亚银行昆明分行	6,800.00	2018年6月23日	其他银行 贷款
7	东亚银行昆明分行	1,200.00	2018年9月28日	
8	恒丰银行昆明金碧支行	20,000.00	2018年9月14日	
9	东亚银行昆明分行	7,700.00	2018年11月17日	
10	华夏银行昆明分行	10,000.00	2018年11月29日	
	小计	45,700.00		
	合计	122,700.00		

公司采取以下措施提高公司短期偿债能力，确保按期归还上述即将到期的借款：

1. 与云投集团和借款银行协商，通过借新还旧方式予以归还；云投集团作为控股股东，在资金方面给与公司大力支持。
2. 加大项目审计结算、工程款催收的力度，加快业务资金的回流；
3. 加强新项目实施标准管理，承接适宜公司资金和业务实施能力的项目，保证业务收入规模增长。

同时，截至2017年12月31日，公司流动资产为24.78亿元，其中可自由支配的货币资金余额为2.33亿元（不包含年末使用受限货币资金2.49亿元），流动资产具有变现能力；2018年一季度，公司实现经营活动现金流入1.55亿元。

综上所述，公司不存在短期偿债风险。

四、报告期内，你公司称由于对融资代建业务会计核算政策存在理解偏差，进行了会计差错更正。请说明你公司的内部控制在运行过程中未能发现相关错

报的原因，并自查你公司的财务报告内部控制是否有效。

（一）内部控制在运行过程中未能发现相关错报的原因

公司于 2016 年 12 月 13 日与楚雄经济开发区管委会签订《云南楚雄经济开发区项目融资代建协议》，楚雄经济开发区管委会选定公司作为投资主体，负责对楚雄火车北站站前广场及附属设施建项目、站前大道、上跨杭瑞高速公路跨前桥工程等建设项目实施融资代建，作为项目受委托的项目业主，按照工程项目基本建设程序组织实施。根据协议约定，公司垫付建设相关款项完成项目实施，对于公司投资的项目相关款项，楚雄经济开发区管理委员会 7 年内付清，在工程初验完成后以施工合同为依据支付公司第一笔工程款及相应资金利息。

根据融资代建协议约定方式，公司按照市政垫资工程模式进行理解。在对该项目进行会计处理时，公司对该项目施工方累计完成产值确认建造服务收入。由于公司第一次实施融资代建项目，在内部控制过程中，按照市政垫资工程模式进行管理和会计处理。公司 2017 年底聘请年报审计会计师事务所，在年报审计过程中，公司与年报审计会计师事务所反复对楚雄融资代建项目的会计处理方式进行沟通和技术探讨。经案例分析和相关处理准则的学习理解，公司认为项目会计处理方式存在偏差。基于谨慎性原则，公司在 2017 年年报中就该事项进行会计差错更正，对 2017 年第一季度报告、2017 年半年度报告以及 2017 年第三季度报告涉及的部分财务数据进行更正。

（二）经自查，根据公司财务报告内部控制重大缺陷的认定情况，于内部控制评价报告基准日，不存在财务报告内部控制重大缺陷。公司认为公司对财务报告的内部控制是有效的，关于楚雄融资代建项目的会计差错，是公司对于新业务模式的理解偏差造成的，公司进行深刻总结。为避免再次发生类似情形，公司将采取如下措施：一是督促财务部门及相关人员加强对会计准则等财务知识的学习，加强业务部门对新业务模式的敏感性，提升工作能力；二是加强与会计师事务所等中介机构的交流，确保会计处理的正确性；三是进一步加强内部监督，做好预防控制工作。

五、报告期内，你公司共向控股股东借款 11.55 亿元，报告期末借款余额为 9.55 亿元。请说明你公司上述借款事项是否履行了必要的审议程序和信息披露义务，并补充披露你公司在保证独立性方面采取的措施。

（一）报告期内，我公司共向控股股东借款 11.55 亿元。借款事项已经履行

了必要的审议程序和信息披露义务，情况如下：

1. 公司于 2017 年 4 月 10 日召开第五届董事会第四十四次会议审议通过了《关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案》，同意公司向云投集团申请委托贷款 5,000 万元进行借新还旧，期限 1 年，利率 7.09%。2017 年 4 月 12 日，公司对外披露了《第五届董事会第四十四次会议决议公告》（公告编号 2017-009）和《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》（公告编号 2017-011）。

2. 公司于 2016 年 4 月 28 日、2016 年 5 月 23 日分别召开第五届董事会第三十四次会议、2015 年度股东大会，审议通过了《关于向控股股东申请 2016 年度借款及融资担保的议案》，同意公司及控股子公司 2016 年向云投集团申请不超过人民币 10.12 亿元的借款额度，资金成本按不超过同期贷款基准利率上浮 10% 计算，或利率不高于商业银行对同行业的同期同档次贷款利率，有效期为 2015 年度股东大会决议之日起至 2016 年度股东大会决议之日止。公司分别于 2016 年 4 月 30 日和 2016 年 5 月 24 日对外披露了《关于向控股股东申请 2016 年度借款及融资担保的公告》（公告编号 2016-035）和《2015 年度股东大会决议公告》（公告编号 2016-044）；公司于 2017 年 4 月 25 日和 2017 年 5 月 18 日分别召开第五届董事会第四十五次会议和 2016 年度股东大会，审议通过了《关于向控股股东申请 2017 年度借款及融资担保的议案》，同意公司及控股子公司 2017 年向云投集团申请不超过人民币 9.62 亿元的借款额度，适时根据生产经营资金需求申请借款及借款展期，年利率 7.09%，有效期为 2016 年度股东大会决议之日起至 2017 年度股东大会决议之日止。公司于 2017 年 4 月 27 日和 2017 年 5 月 19 日分别对外披露了《关于向控股股东申请 2017 年度借款及融资担保的公告》（公告编号 2017-017）和《2016 年度股东大会决议公告》（公告编号 2017-024）。2017 年 5 月 11 日、2017 年 5 月 16 日和 2017 年 5 月 28 日，公司分别有 4,200 万元、5,000 万元、10,000 万元三笔合计 19,200 万元云投集团委托贷款到期，其中 2017 年 5 月 11 日和 5 月 16 日到期的两笔合计 9,200 万元委托贷款在公司 2015 年度股东大会决议有效期内，2017 年 5 月 28 日一笔 10,000 万元委托贷款在公司 2016 年度股东大会决议有效期内。根据股东大会授权，公司对上述三笔委托贷款进行借新还旧，期限 1 年，利率 7.09%。

3. 2017 年 6 月 13 日，公司召开第五届董事会第四十六次会议审议通过了《关

于向控股股东申请借款暨关联交易的议案》，同意公司将云投集团 6,000 万元和 8,000 万元两笔合计 14,000 万元委托贷款用于借新还旧，期限 1 年，利率 8.53%，公司于 2017 年 6 月 15 日对外披露了《第五届董事会第四十六次会议决议公告》（公告编号 2017-027）和《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》（公告编号 2017-028）。

4. 2017 年 8 月 13 日，公司召开第五届董事会第四十七次会议审议通过了《关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案》，同意公司将云投集团 10,000 万元和 15,000 万元两笔合计 25,000 万元委托贷款用于借新还旧，期限 1 年，利率 8.85%，公司于 2017 年 8 月 15 日对外披露了《第五届董事会第四十七次会议决议公告》（公告编号 2017-037）和《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》（公告编号 2017-038）。

5. 2017 年 8 月 19 日，公司召开第五届董事会第四十八次会议审议通过了《关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案》，同意公司向云投集团借款 20,000 万元贷款用于补充流动资金，期限 3 个月，利率 8.85%。公司于 2017 年 8 月 22 日对外披露了《第五届董事会第四十八次会议决议公告》（公告编号 2017-042）和《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》（公告编号 2017-043）。

6. 2017 年 9 月 3 日，公司召开第五届董事会第五十次会议审议通过了《关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案》，同意公司将云投集团 18,000 万元、5000 万元和 5000 万元三笔合计 28,000 万元委托贷款用于借新还旧，期限 1 年，利率 8.85%，公司于 2017 年 9 月 4 日对外披露了《第五届董事会第五十次会议决议公告》（公告编号 2017-046）和《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》（公告编号 2017-048）。

2017 年 9 月 20 日，公司召开 2017 年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》，并于当日对外披露了《2017 年第一次临时股东大会决议公告》（公告编号 2017-052）。

7. 2017 年 12 月 4 日，公司召开第六届董事会第三次会议审议通过了《关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案》，同意公司向控股股东云投集团申请 19,300 万元借款额度，用于补充流动资金，借款期限为 3 个月，利率按 8.85%/年收取。公司于 2017 年 12 月 5 日对外披露了《第六届董事会第三次会议决议公

告》（公告编号 2017-078）和《关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告》（公告编号 2017-079）。2017 年 12 月 21 日，公司召开 2017 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于向控股股东借款暨关联交易的议案》。并于当日对外披露了《2017 年第三次临时股东大会决议公告》（公告编号 2017-085）

公司上述委托贷款的审批决策程序及公司履行的信息披露义务均符合《公司法》、《公司章程》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等相关法律法规的要求。相关公告均在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露。

（二）公司在保证独立性方面采取的措施

公司与控股股东在业务、资产、人员、机构、财务等方面完全分开，具有独立完整的业务及自主经营能力。

公司设立了独立的财务部门，配备了专职的财务人员，建立了独立的会计核算体系；开设了独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情况；公司作为独立的纳税人，依法独立纳税，不存在与股东混合纳税的情况；公司建立了规范、独立的财务会计制度和对下属分公司、子公司的财务管理制度。

公司积极拓宽融资渠道，除向控股股东的借款外，还积极对接了诸多银行和其他非银行金融机构。2017 年，公司向银行融资金额共计 8.07 亿元，通过苗木资产售后回租方式向远东租赁融资 1 亿元。

六、你公司独立董事尹晓冰对你公司 2017 年半年度报告提出了异议并投出弃权票。请补充披露你公司采取的整改措施，自查并说明在编制及披露 2017 年年度报告过程中相关问题是否已整改落实。

（一）公司独立董事尹晓冰对公司 2017 年半年度报告提出了异议，认为公司财务结构存在严重问题，现有经营形成巨额应收账款、风险较大；并购商誉存在减值风险，希望公司高度重视并努力解决；同时，尹晓冰先生认为公司内控亦存在问题。对此已采取认真审阅相关资料和询问管理层等尽职调查措施，调查发现存在前述问题。故对 2017 年半年度报告投弃权票。

（二）公司独立董事尹晓冰所提的公司存在问题，一方面是公司经营模式形成的，如应收账款高、风险较大等。公司已经意识到经营模式问题，并一直在积极转型，寻求进度款和 PPP 项目；一方面是并购商誉减值风险。公司已经采取了措施与洪尧园林股东徐洪尧沟通，希望推进洪尧园林层面融合，明确管理方式和

经营目标，做了积极努力。内控方面，公司逐步加强内控管理，未发现内控重大缺陷。

(三) 经公司自查，截止 2017 年年报披露时，公司积极采取以下措施降低对公司的影响：

1. 为防范应收账款风险，公司加大应收账款催收力度，将应收账款分解落实到具体责任人；同时，通过业务模式转型，从项目选择的源头上对应收账款进行控制。

2 并购商誉问题，公司经多方努力，未能完全改善洪尧园林 2017 年经营业绩。由于 2017 年洪尧园林业绩下滑，2018 年 2 月底，公司聘请专业评估机构对并购洪尧园林形成的商誉作出专业判断，并根据评估机构意见，计提了 2.5 亿元商誉减值准备。此事项经公司第六届董事会第五次会议审议通过，公司已履行信息披露义务。目前，公司继续推进与洪尧园林的融合，希望把洪尧园林打造成为专业的园林绿化施工企业，发挥股东的专业优势。

3. 公司高度重视内部控制，尤其是在公司工程涉及诉讼爆发后，积极进行人员调整等措施，并进行内部控制自查。公司将加大力度加强内控，严格执行内控相关制度和规定。

七、报告期内，你公司房地产销售实现收入 5,345 万元，去年同期该项收入为 0。请补充披露你公司房地产销售的具体情况，并说明你公司控股股东及其关联方是否从事房地产开发业务，是否与你公司存在同业竞争的情形。

(一) 房地产销售实现收入具体情况

2017 年度，公司下属三级公司重庆云美房地产开发有限公司实现收入 5,345 万元（税后），该收入为重庆市石柱县黄水镇旅游地产项目“云美森林时光”小区住宅销售收入。目前该项目已完成一期部分工程竣工验收备案证，二期工程已于 2017 年 12 月 22 日通过综合验收，正在办理备案，现处于交房前的整改期。截止 2017 年 12 月 31 日，该项目共计销售住宅面积 9,629.06 m²，共计销售住宅 198 套，销售均价 6,171.06 元。

(二) 公司控股股东及关联方是否从事房地产开发业务以及与公司是否存在同业竞争的说明

1. 公司控股股东云南省投资控股集团有限公司旗下从事房地产开发业务的子公司为云南云投建设有限公司（以下简称“云投建设”）。详细情况如下：

公司名称：云南云投建设有限公司

统一社会信用代码：91530000719472973D

注册资本：人民币 50,000 万元整

成立日期：2000 年 4 月 10 日

住所：云南省昆明市东风西路 156 号环球金融大厦 4 楼

法定代表人：孔薇然

企业类型：有限责任公司

经营范围：城市道路以及基础设施的投资、城市旧城改造和房地产开发及房地产咨询服务、城市保障性住房建设、城市公共设施和市政工程的投资、房屋建筑工程施工总承包、园林绿化工程、建筑材料、装饰材料及金属材料的销售；企业管理咨询服务；工程项目管理咨询服务；商业运营管理，房屋租赁，广告设计、制作、发布、代理，会议及展览服务，企业形象策划，日用百货及服装鞋帽销售、货物及技术进出口、停车场服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2. 公司与控股股东涉及房地产业务的子公司云投建设不存在同业竞争。一是云投建设主要以商业地产开发、城市综合体打造、酒店投资开发为主要业务，开发项目主要有云南昆明五华区保障房项目、云南昆明云投中心项目、云南西双版纳傣温泉国际度假小镇项目以及云投集团内部协同项目等。云投生态美佳公司以旅游地产为方向，主要配合云投生态在园林绿化、市政基础设施建设、生态治理业务拓展过程中，可能涉及到为业务拓展、提高影响力、提高附加值有贡献而实施的旅游地产投资。而且云投生态仅实施了重庆“云美旅游地产”项目，房地产收入占比较小，非云投生态主营业务；二是云投建设主要立足于云南区域，公司子公司昆明美佳房地产开发有限公司业务范围目前位于重庆，双方没有构成直接的利益冲突，不存在同业竞争情形。

八、报告期末，你公司应收账款为 4.88 亿元，同比增加 11%。请结合你公司的收入确认政策和应收账款信用政策说明营业收入下降而应收账款增加的原因及合理性。

（一）公司的收入确认政策

公司主营业务主要为绿化工程施工业务，公司对于所提供的建造服务按照《企业会计准则第 15 号——建造合同》的相关规定进行会计核算，如在合同总

收入能够可靠计量时于资产负债表日按完工百分比法确认相关的收入和成本。项目建成后交由甲方竣工验收并进行审计结算，根据合同的约定，将达到验收移交部分确认为应收账款，存在分期支付的部分确认为长期应收款。其中，长期应收款在资产负债表日后一年内可移交的部分，列示为一年内到期的非流动资产核算。由于项目施工周期长、工程进度款和结算款审核程序复杂、结算审计程序周期长等原因，导致公司工程业务在收入确认以及应收账款确认上存在期间不一致的情况。

（二）公司的主营业务的信用政策

由于公司在 2016 年及前年度以承接市政类 BT 项目为主，该类业务通常会在工程项目实施完毕后，由政府或政府性的融资平台会根据合同、项目的施工进度、结算等节点向公司分期支付工程款。由于这一类型的客户有一定的当地政府背景，公司通常会给予 1 至 4 年不等的信用期。

（三）2017 年营业收入下降但应收账款增加的主要原因

1. 国家对政府违规举债进行整改，部分政府类客户受整改影响，无法按期向公司支付到期应付工程款，存在支付滞后现象；2. 公司部分应收账款的收款时点是在 2017 年第四季度，客户拖延到 2018 年第一季度履行支付义务；3. 部分 2016 年及以前年度形成的完工未结算工程项目在 2017 年内完成了审计结算，由存货-建造合同形成的已完工未结算资产中转入应收账款。

综上，由于工程业务营业收入、应收账款受确认时点、实际收回节点的时间性差异，导致公司 2017 年较 2016 营业收入下降 33.82%，而应收账款净额却增长 11.41%。

九、报告期内，你公司管理费用占营业收入的比重较上年同期增加 58.66%。请描述你公司的管理模式以及近三年的变化情况，并说明管理费用占营业收入的比重增加的原因及合理性。

（一）公司的管理模式以及近三年的变化情况

公司建立了各类规章制度，以规范公司员工的行为，并对管理费用的提出、发生、报销等进行管理和控制。公司每年编制财务预算，详细根据以前年度管理费用发生实际、当年业务计划、人员和薪酬规划等编制管理费用预算，并分解至各业务单元和分支机构。公司根据总体年度业务目标和预算编制单元经济目标责任书，与相关单元签订并进行过程和年度考核。近三年来公司的管理模式没有发

生大的变化。

(二) 管理费用占营业收入的比重增加的原因及合理性

2017 年公司发生管理费用为 8,557.96 万元,较上年同期增加 407.59 万元,增长 5.00%。2017 年公司管理费用占营业收入的比重为 12.81%,2016 年公司管理费用占营业收入的比重为 8.07%。管理费用占营业收入的比重较上年同期增加的 58.66%的原因:一是公司 2017 年营业收入规模下降,但管理费用中部分费用没有因收入降低而降低,如工资及福利费、诉讼费、董事会费等,导致 2017 年管理费基本与 2016 年持平且略有增加;二是根据昆明市有关政策,公司 2017 年社会保险基数上调,同时因为逐步精简人员,导致工资及福利费较上年同期增长 31.07%;三是 2017 年公司发生了多起诉讼案件,导致管理费用一诉讼费增加。

管理费用占营业收入的比重增加主要原因是公司 2017 年营业收入大幅下降所致,具有合理性。公司将努力做好“开源节流,提质增效”工作。

十、报告期末,你公司“建造合同形成的已完工未结算资产”为 9.96 亿元。请按项目列示 2017 年度“建造合同形成的已完工未结算资产”明细,包括但不限于对应合同情况、合同金额、收入确认情况、结算情况及收款情况等,并说明是否存在未按合同约定及时结算与回款的情况,交易对手方的履约能力是否存在重大变化,以及相关项目结算和回款是否存在重大风险,并补充披露相应风险提示。

(一) 已完工未结算资产的工程项目情况。截止 2017 年 12 月 31 日,公司建造合同形成的已完工未结算资产为 99,631.73 万元。其中已完工未结算资产的工程项目共计 35 项,形成的建造合同形成的已完工未结算资产为 89,616.78 万元,约占建造合同形成的已完工未结算资产总额的 89.95%。详见下表:

金额单位:人民币 万元

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
----	----	------	------	------------	-----------	----------	-----------------	----

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
1	元谋县龙川江滨江休闲绿色长廊工程二期二标BT项目	元谋县住房和城乡建设局	17,278.11	17,187.00	4,560.00	4,560.00	12,627.00	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
2	昭通市省耕山水市政道路工程(一、二标段)及道路绿化工程	云南昭通市省耕山水置业有限责任公司	11,044.58	12,388.31	2,916.13	2,856.13	9,472.18	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
3	昭通市省耕山水项目一标段	云南昭通市省耕山水置业有限责任公司	6,080.62	8,089.86	4,820.74	4,820.74	3,269.12	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
4	昭通市省耕山水项目二标段	云南昭通市省耕山水置业有限责任公司	9,252.66	12,206.76	7,259.34	7,259.34	4,947.42	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
5	昭通市省耕山水项目三标段	云南昭通市省耕山水置业有限责任公司	9,155.89	13,522.89	8,760.43	8,760.43	4,762.46	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
6	义龙新区道路绿化工程	贵州义龙(集团)投资管理有限公司	14,000.00	8,685.22	1,185.00	1,185.00	7,500.22	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
7	银川爱比达现代花卉产业示范园项目	银川爱必达园艺有限公司	7,500.00	8,011.50	2,890.00	2,890.00	5,121.50	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
8	重庆酉阳·土家八千项目	重庆博润实业有限公司	16,000.00	7,703.07	2,786.88	2,786.88	4,916.19	1. 结算进度滞后; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款存在滞后风险。
9	元阳县森林公园基础设施建设项目	元阳县城乡建设投资开发有限公司	8,081.30	5,660.96	1,500.00	1,500.00	4,160.96	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
10	师宗县凤凰大道改造提升工程建设项目	师宗县城市建设投资开发有限公司	7,731.30	7,155.69	4,000.00	4,000.00	3,155.69	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
11	通海县秀山路、挹秀路市政道路综合治理工程	通海县国有资产经营有限公司	3,195.14	3,548.52	900.00	900.00	2,648.52	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
12	昆明新城高新技术产业基地林塘社区2期建设项目	云南建工第六建筑工程有限公司	6,500.00	3,450.00	1,441.02	1,441.02	2,008.98	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
13	昆明新城高新技术产业基地马澄路（高新段第一、二标段）景观绿化工程	昆明国家高新技术产业开发区国有资产经营	8,182.30	2,774.60	1,472.81	1,472.81	1,301.79	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
14	贵州省金沙县新城景观工程（边分带）第一、二标段	贵州省金沙县林业局	2,906.03	3,443.88	1,450.00	1,450.00	1,993.88	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
15	玉溪市通海县四街镇至通海第二污水处理厂管网及配套工程	通海山秀水务发展有限公司	1,765.68	1,565.32			1,565.32	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
16	沾益区人居环境提升改造工程	曲靖市沾益区住房和城乡建设局		1,381.00			1,381.00	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
17	云南滇中新区嵩昆路施工总承包项目景观绿化工程三工区一组	云南省建设投资控股集团有限公司	1,693.78	2,249.12	1,049.02	1,049.02	1,200.10	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
18	红河州泸西至弥勒高速公路绿化景观工程	云南省建设投资控股集团有限公司	6,099.86	5,148.80	3,980.35	3,980.35	1,168.45	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
19	蒙自绕城高速公路新鸡段（新安所至鸡街高速公路）景观绿化工程	云南省建设投资控股集团有限公司	2,840.53	3,669.64	2,535.61	2,535.61	1,134.03	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
20	汉中市兴元新区翠屏东路绿化工程	汉中文化旅游投资集团有限公司	5,203.87	1,109.46			1,109.46	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
21	大理密湾旅游文化项目景观设计深化及施工工程	大理银水帝都旅游投资有限公司	650.00	1,096.00			1,096.00	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
22	滇池湖岸花园 2-8 地块景观绿化施工工程一标段（1903）	云南堃驰房地产有限公司	1,888.44	2,200.85	1,120.00	1,120.00	1,080.85	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。
23	昆明经济技术开发区公共租赁住房与商品房混合居住社区项目（商品房部分）一标段室外绿化及铺装工程	云投建设第五建设有限公司	1,608.26	937.17			937.17	1. 未达到结算与收款条件；2. 交易对手方履约能力未发生重大变化；3. 项目结算回款不存在重大风险。

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
24	云南省第一人民医院新昆华医院项目一期后续工程施工总承包项目室外总图景观绿化项目	云南昆华医院投资管理有限公司	1,308.75	1,308.75	522.63	522.63	786.12	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
25	云南省阜外心血管病医院和云南泛亚国际心血管病医院室外绿化工程	云南建投第三建设有限公司	1,786.82	1,778.96	1,014.00	1,014.00	764.96	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
26	通海县杞麓湖南岸湖堤生态修复工程	通海县林业局		740.05			740.05	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
27	澄江县抚澄河生态旅游休闲观光带项目	澄江县住房与城乡建设		708.36			708.36	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
28	昆明同德广场项目 A2 地块	云南城投同德房地产开发有限公司	1,087.93	1,476.21	760.60	760.60	715.61	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
29	昆明同德广场项目 A5、A6 地块	云南城投同德房地产开发有限公司	2,050.56	2,555.86	1,718.56	1,718.56	837.3	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
30	安宁温泉国际会议中心附属设施湖区景观绿化工程 I 标段	云南温泉山谷房地产开发(集团)有限公司	1,029.76	1,286.47	300.00	300.00	986.47	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
31	安宁温泉国际会议中心附属设施湖区景观绿化工程 II 标段)	云南温泉山谷房地产开发(集团)有限公司		632.05	200.00	200.00	432.05	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
32	安宁温泉国际会议中心附属设施湖区景观绿化工程 III 标段	云南温泉山谷房地产开发(集团)有限公司	579.62	804.55	200.00	200.00	604.55	1. 未达到结算与收款条件; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款不存在重大风险。
33	西双版纳喜来登度假酒店项目景观绿化工程	景洪云旅旅游投资开发有限公司	2,986.25	5,698.86	2,414.31	2,414.11	3,284.55	1. 结算进度滞后; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款存在滞后风险。
34	嘎洒旅游小镇国际“傣”温泉养生旅游度假区二期项目 A 区 500 亩示范区售楼部及样板房景观绿化工程	西双版纳云投建设泛亚置业有限公司	702.96	1,062.62	423.16	423.16	639.46	1. 结算进度滞后; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款存在滞后风险。

序号	项目	发包单位	合同金额	累计确认收入(含税)	已确认工程结算金额	已收回工程款金额	建造合同形成的已完工未结算资产	说明
35	邦腊掌温泉建设项目景观一标段	龙陵县邦腊掌温泉有限公司	800.00	2,114.50	1,555.49	1,555.49	559.01	1. 结算进度滞后; 2. 交易对手方履约能力未发生重大变化; 3. 项目结算回款存在滞后风险。。
	合计		160,991.00	153,352.86	63,736.08	63,675.88	89,616.78	

(二) 存在的风险提示: 公司部分项目的结算及收款滞后, 存在逾期风险, 主要原因是部分业主方拖延项目结算时间, 且部分工程业主方未能按照合同约定给予付款, 但业主方的履约能力未发现重大变化。

公司采取了必要的措施积极推进已完工项目结算: 一是安排专人负责督办结算审计事宜, 及时督促业主方按照合同约定支付工程款及违约金; 二是成立存货及应收款项催收小组, 制定了项目催收管理方案, 明确责任人及考核奖惩措施, 尽可能地降低收款及坏账风险; 三是如业主方继续拖延审计, 导致公司项目回款滞后, 公司将采取不限于法律诉讼、债务重组等措施要求业主方支付应付工程款并承担因延期支付而给公司造成的损失。

特此公告。

云南云投生态环境科技股份有限公司

董 事 会

2018年5月25日