



KPMG Huazhen LLP
8th Floor, KPMG Tower
Oriental Plaza
1 East Chang An Avenue
Beijing 100738
China
Telephone +86 (10) 8508 5000
Fax +86 (10) 8518 5111
Internet kpmg.com/cn

毕马威华振会计师事务所
(特殊普通合伙)
中国北京
东长安街1号
东方广场毕马威大楼8层
邮政编码: 100738
电话 +86 (10) 8508 5000
传真 +86 (10) 8518 5111
网址 kpmg.com/cn

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对深圳证券交易所

《关于对湖南大康国际农业食品股份有限公司的重组问询函》

相关事项回复

深圳证券交易所：

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”或“我们”）接受湖南大康国际农业食品股份有限公司（以下简称“大康农业”或“公司”）的委托，根据中国注册会计师审计准则对 Belagícola Comércio e Representações de Produtos Agrícolas S.A.（以下简称“Belagícola”）按照中国会计准则制定的会计政策编制的 2015 年度及 2016 年度财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告（毕马威华振审字第 1702564 号）、对 LandCo Administradora de Bens e Imóveis S.A.（以下简称“LandCo”）按照中国会计准则制定的会计政策编制的自公司成立日至 2016 年 12 月 31 日止期间财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告（毕马威华振审字第 1702566 号）及对 Belagícola 按照中国会计准则制定的会计政策编制的 2015 年度及 2016 年度模拟汇总财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告（毕马威华振审字第 1702567 号）。Belagícola 与 LandCo 以下合并简称“标的公司”。

本所按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求本所遵守职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。本所审计的目的并不是对上述财务报表中的任何个别账户或项目的余额或金额、或个别附注单独发表意见。审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，本所考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。



本所根据大康农业转来贵证券交易所在 2017 年 6 月 23 日发出的《关于对湖南大康国际农业食品股份有限公司的重组问询函》（以下简称“问询函”）中的要求，结合与管理层沟通及在上述审计过程中获得的审计证据，就有关问题作如下说明：

问询函第 14 项问题：“报告书披露，Belagricola 2015 年和 2016 年应收账款余额分别为 42,200.1 万元和 41,688.7 万元，分别计提 2,159.4 万元和 1,547.9 万元的减值准备。此外，Belagricola 就部分信用状况出现恶化迹象客户的应收账款诉诸法律程序，2015 年和 2016 年度因启动诉讼程序自应收账款转入长期应收款的金额分别为 5,979.8 万元和 16,972.3 万元。请结合应收方、期后回款情况、信用政策以及同行业可比公司情况，补充披露 Belagricola 应收账款坏账准备计提的充分性、可回收性以及采取的保障措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。”。

管理层回复：

（一）Belagricola 应收账款坏账准备计提的充分性、可回收性以及采取的保障措施

1、应收款项的应收方与期后回款情况

截至 2015 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日，标的公司由销售形成的应收账款余额如下：

人民币：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
应收账款	41,688.7	42,200.1
一年内到期的非流动资产 - 涉诉应收款	1,775.2	10,219.9
长期应收款 - 涉诉应收款	19,380.6	9,631.3
小计	62,844.5	62,051.3



上述应收款项按应收方类型分类情况如下：

人民币：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
应收农户	60,215.2	59,636.9
应收粮商	2,629.3	2,414.4
小计	62,844.5	62,051.3

就上述由销售形成的应收账款于 2016 年 12 月 31 日余额中，截止 2017 年 6 月 25 日，标的公司已经收回约人民币 40,526.6 万元，占 2016 年 12 月 31 日余额的 64%。

2、针对不同客户的信用政策

标的公司已建立了应收账款管理的相关内部控制制度。在与客户进行交易前，标的公司会对客户进行信用评估，给予客户不同付款条款，在商品销售产生应收账款后，标的公司也会对应收账款的可回收情况进行持续关注，对于超过信用期或回收存疑的应收账款进行催款或其他保全措施。具体来说：

（1）向农民销售农资产品将形成对农户的应收账款，标的公司与历史信用记录较好的农民进行交易。在交易前，标的公司会通过考察相关农户的粮食的播种计划、农耕计划以及收割计划和信用资质，考察其偿付能力。结合农户的资信状况，标的公司也会要求农户提供抵押物或质押物。抵押物一般为农户的物业，质押物为巴西农产品市场常用的票据，包括农产品票据（CPR）、期票、交易单据等。此外，标的公司会要求农户进行商业保险，对发生因天气和自然灾害产生减产无力偿付其应收账款时，标的公司为保险的受益人。农民可选择在农产品收获季偿还，标的公司向其收取资金占用费。

（2）就向粮商销售粮食，标的公司农产品贸易之客户主要为信用较好的知名粮商和农业综合性公司。标的公司一般不要求其他抵押物或质押物。对于其他客户，标的公司在选择客户前会对其信用情况进行评估，也会要求其支付预付款。标的公司给予大豆销售的客户 15 天的账期，给予玉米和大麦客户 30 天账期。

（3）对于逾期不付款的客户，标的公司会持续向其催款。其中资信历史记录相对较好的客户，标的公司会要求其提供充足的抵押物（如物业）并根据风险评估结果适当展期。对于部分信用状况出现恶化迹象的客户标的公司诉诸法律程序。由于巴西当地法律程序一般超过一年，标的公司将相关涉诉应收款项转为非流动资产，并根据法律顾问和资信评估对回收可能性的估计并计提减值准备。



3、应收账款坏账计提政策与同行业比较情况

标的公司的应收账款坏账计提政策根据会计准则的要求，按照行业特点确定，运用个别方式和组合方式评估应收账款减值损失，其中：（1）对于进入诉讼程序的应收账款，如上所述，标的公司会将其重分类至非流动资产。于2016年12月31日，涉诉应收账款余额为人民币35,988.6万元，坏账准备拨备率为41%。标的公司结合律师给出的专业意见、资信评估和预计可回收金额的折现现金流逐一判断每个诉讼应收账款可回收性和坏账准备金额。由于巴西诉讼期长，且标的公司管理层也在不断努力继续催款，因此，近年实际坏账损失较低。

（2）对于客户提供抵押物（物业）保全的应收账款，标的公司判断应收账款可回收性高，不计提坏账准备。对于其他的应收账款，标的公司结合历史回款经验，制定了以下标准按账龄分析法计提坏账准备：

账龄	坏账准备率
逾期 180-360 天	50%
逾期超过 360 天	100%

综上，标的公司管理层认为其计提的坏账准备是充分的，应收账款余额是可回收的。

鉴于同行业可比上市公司较少且难以获得公开信息，故无法直接将标的公司与同行业公司进行比较。

会计师回复：

在对标的公司2015年度和2016年度财务报表审计过程中，项目组对标的公司按其会计政策计提的应收账款坏账准备执行了必要的审计程序，包括但不限于了解并对相关控制执行了穿行测试、抽取样本向客户函证确认应收账款余额、检查应收账款账龄的准确性、结合账龄分析应收账款坏账准备金额、向律师函证确认涉诉应收账款的预计回款、抽样检查期后回款情况等。基于执行的审计程序，就标的公司财务报表整体而言，我们认为标的公司坏账准备的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的规定。



问询函第 16 项问题：“*报告书披露，Belagrica 2015 年和 2016 年资产负债率为 88.38%和 90.29%，流动比率分别为 0.88 和 0.77，速动比率分别为 0.52 和 0.39。请结合业务模式、行业特点以及同行业可比公司情况，补充披露 Belagrica 资产负债率上升、流动比率和速动比率下降的主要原因，上述比率是否处于合理水平，以及 Belagrica 应对财务风险的具体措施。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。*”。

管理层回复：

由于报告期内 Belagrica 向 LandCo 出售房产及部分机械设备后融资租回这一过程在 Belagrica 产生了较大额的递延收益，故 Belagrica 较 Belagrica 和 LandCo 模拟合并层面相比产生了较大的非流动负债。Belagrica 和 LandCo 模拟合并层面相关比率如下表所示：

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产负债率	75.36%	71.69%
流动比率	0.76	0.88
速动比率	0.38	0.52

（一）财务比率变化的原因

1、资产负债率

标的公司主要从事农业生产资料的销售与农产品贸易业务，两种业务均为资本密集型，需要通过多种融资渠道获得资金以实现业务的扩张。其中以物易物业务模式下需在种植季为农户垫付资金提供农业生产资料，在农产品贸易中需运用信贷扩大业务的规模，标的公司主要通过向银行融资，供应商信用账期以获得资金支持，由此形成较大的负债规模与较高的资产负债率。

2016 年标的公司经营异常导致流动性紧张，应付账款与金融机构借款增加，因此资产负债率有所上升。

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	变动幅度
应付账款	1,124,395	960,137	17.11%
金融机构借款	1,070,459	746,878	43.32%



2、流动比率与速动比率

2016 年末标的公司流动比率与速动比率的下降主要源于流动资产中商品远期合约价值公允价值的下降，2015 年末与 2016 年末分别为 11,012.4 万元与 34,620.4 万元。商品远期合约的公允价值是根据市场上远期报价比对合同锁定价格间的差异，采用无风险报酬率折现并考虑不同地区运费差异影响后计算得出。2016 年粮食减产造成当地粮食价格上升，价格的上升造成农户对粮食价格有较高的预期，故当年农户进入远期合约的意愿下降，标的公司与农户签订的商品远期合同数量较 2015 年下降，因此商品远期合约价值公允价值较 2015 年下降，流动比率与速动比率下降。

（二）与同行业可比公司相比其比率处于合理范围

市场上同行业可比公司的公开信息较难获取，如国际粮商所从事业务农产品产业链的各个环节，其财务指标与标的公司不具可比性。此次选取的可比公司为上市公司前次收购的 Fiagril 与美国农业合作社 CHS.Inc，值得注意的是 CHS 业务经营范围主要在美国。

序号	公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率
1	Fiagril / HDPF	68.74%	0.83	0.71
2	CHS	54.58%	1.06	0.70
平均值		61.66%	0.95	0.71
标的公司		75.36%	0.76	0.38

由于目前标的公司为非上市公司，股权融资能力不及上市公司，因此资产负债率等指标略高于可比公司，仍处于合理水平。

（三）财务风险应对措施

标的公司资产负债率处于较高水平，存在一定财务风险，对此的应对措施如下：

1、建立完善的风险评估体系

标的公司严格控制信贷风险，通过信贷风险委员会的严密评估与决策，建立农户信用档案，控制以物易物交易的坏账率。信贷风险委员会由标的公司首席财务官领衔，其组成人员包括农业生产资料销售业务总监、风险控制总监以及信贷经理。信贷风险委员会对所有的以物易物交易基于综合性的数据和指标进行分析和评估，并决定每个信用主体的信用风险敞口。信贷风险委员会将根据农户的个人情况要求其提供相应的抵押物或质押物。



2、市场风险敞口的管理

标的公司通过开展金融工具交易以减少与汇率和商品价格有关的风险敞口，一是商品价格的风险敞口：通过期货和期权的交易来控制该等交易的风险敞口；二是外汇风险敞口：使用无本金交割远期合约、期权和掉期等来控制外汇变动风险。

3、流动性管理措施

标的公司对资金使用进行精细化管理，充分利用供应链信用账期及银行信贷等多种融资渠道获得资金，资本性支出提前做好规划，经营性支出主要根据生产经营情况和收到的经营性现金流安排，借款金额依据实际经营所需向银行筹集，此外，由于公司业务特点进行商品与外汇的对冲操作，公司建立了流动性敞口的逐日盯市制度，确保有足够的资金使得需要保证金交易的衍生品合约得到有效履行，确保标的公司拥有足够的流动性满足资金使用需求。

会计师回复：

根据交易所的要求，我们对标的公司 2015 年和 2016 年资产负债率、流动比率和速动比率就计算该等指标涉及的财务报表科目金额复核至经审计的标的公司 2015 年度及 2016 年度财务报表，并依据重大资产购买报告书中使用的计算方法进行了重新计算，未发现异常。



问询函第 17 项问题：“报告书披露，Belagricola2015 年和 2016 年公允价值变动收益（损失）为 19,137.3 万元和-32,026.2 万元。请补充披露以下内容：（1）上述公允价值变动损益的具体内容、计算过程、会计处理的合理合规性，以及变动损益较上年大幅下降的原因及合理性；（2）公允价值变动损益对 Belagricola 盈利能力稳定性的影响，以及拟采取的应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。”。

管理层回复：

（一）上述公允价值变动损益的具体内容、计算过程、会计处理的合理合规性，以及变动损益较上年大幅下降的原因及合理性；

标的公司中由具备金融知识的专业人员专门负责控制各类价格风险，包括商品价格风险和外汇汇率风险等。管理层通过复核标的公司的商品风险敞口及外汇风险敞口，实时关注本地及全球商品价格和外汇汇率走势，选择适当的金融工具控制的风险。

在进行商品价格风险的分析时，标的公司管理层不仅考虑商品价格的走势以及公司商品价格风险敞口，同时，也考虑远期商品的采购交付时间、采购规模、销售交付时间等诸多因素，控制整体价格风险。标的公司于种植季前与部分合作农户签订采购协议，锁定收获季从该等农户购入大豆和玉米的数量及价格。标的公司也与部分粮商签订远期销售协议，锁定于收获季交割的大豆和玉米的数量及价格。由于标的公司采购及销售的大豆和玉米是标准产品，且采购之目的系直接用于出售而非自用或进一步加工，满足大宗商品标准化、变现较快的特点。于资产负债表日，其锁定的采购和销售价格与公开市场同等规格相似交割日期的商品的公允价值的差异，作为衍生工具，按照“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债”进行确认。

在应对外币汇率风险时，标的公司管理层通过分析其账面的外币资产和负债余额，衡量外币汇率风险敞口，并通过购买外汇金融产品控制风险敞口。



于资产负债表日，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和负债如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产：		
商品远期合约	11,012.4	34,620.4
外汇远期合约	1,156.8	278.8
外汇汇率互换	82.8	1,406.3
小计	12,252.0	36,305.5
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：		
商品远期合约	7,867.9	9,095.4
外汇远期合同	2,722.4	124.0
外汇汇率互换	983.0	-
商品期权	-	28.8
小计	11,573.3	9,248.20

2016 年末标的公司“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”较 2015 年末余额大幅下降，主要因为一方面 2015 年的相关合同已经结算，而另一方面 2016 年度又由于下述原因导致合同签订量减少：（1）由于 2016 年末农户预期农产品产量下降会引起价格上涨，因此缺乏与标的公司签订商品远期合约的意愿；（2）采用以物易物交易方式通过垫资向农户销售农资产品同时锁定农产品远期购买价格的销售模式对资金要求高，又由于标的公司自身资金紧张，其有意降低了此类交易的数量。



财务报表中“公允价值变动收益（损失）”科目列示上述“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”及“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”公允价值变动形成的损益，主要是由尚未交割的商品远期合约、外汇远期合同、外汇汇率互换的公允价值变动产生的，其中，商品远期合约的公允价值变动对该科目的影响最大，具体如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
商品远期合约	(27,894.1)	19,874.4
外汇远期合同	(1,636.2)	(1,544.8)
外汇汇率互换	(2,530.7)	840.9
商品期权合约	34.8	(33.2)
小计	(32,026.2)	19,137.3

财务报表中“投资收益”科目列示上述“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”及“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”实际交割时实现的损益，主要包括（1）商品远期合约产生的投资收益，其主要通过在合同交割完成时，所购入 存货/ 销售商品的市场价格与合同价格的差额计算所得；（2）外汇远期合约合同产生的投资收益，主要通过合同到期交割时即期外汇价格与合约价格之间的差额计算所得。

由于根据《企业会计准则 22 号——金融工具确认和计量：应用指南》，处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债时，其公允价值与初始入账金额之间的差额应确认为投资收益同时调整公允价值变动损益。因此，为更好地反映标的公司运用金融工具的损益，标的公司将“公允价值变动损益”及“投资损益”合并分析。

标的公司 2015 年度及 2016 年度与商品远期合同相关的“公允价值变动损益”及“投资损益”汇总如下：

单位：万元

	2016 年度	2015 年度
公允价值变动（损失）收益	(27,894.1)	19,874.4
投资收益	26,635.6	8,448.8
合计	(1,258.5)	28,323.2



标的公司 2015 年度及 2016 年度与外汇波动相关的“净汇兑损益”以及外汇远期合约及外汇汇率互换产生的“公允价值变动损益”及“投资损益”汇总如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
净汇兑收益（损失）	10,510.4	(27,608.5)
公允价值变动（损失）收益	(4,166.9)	(703.9)
投资收益	(8,230.4)	15,575.1
合计	(1,886.9)	(12,737.3)

从上述表格的汇总结果看，于 2016 年度，标的公司管理层加强了对商品价格风险和外汇风险敞口的管理，运用金融工具对冲了商品价格风险和外汇风险，降低了商品价格波动和外汇汇率变动对经营结果的影响。上述会计处理，符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定和要求。

（二）公允价值变动损益对 Belagricola 盈利能力稳定性的影响，以及拟采取的应对措施。

报告期内，在 Belagricola 与 LandCo 模拟合并层面公允价值变动损益、净会对收益及投资收益合并对净利润影响如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
净汇兑收益（损失）	10,510.40	(27,608.50)
公允价值变动（损失）收益	(4,166.90)	(703.9)
投资收益	(8,230.40)	15,575.10
小计	(1,886.90)	(12,737.30)
净利润	(26,394.20)	4,941.80
占比	7.15%	-257.75%



由于商品价格波动及外汇波动，标的公司公允价值变动损益和投资收益对净利润的稳定性有一定影响，特别是商品价格和外汇波动风险敞口未能充分对冲的情形下。如上所述，标的公司采用的应对措施包括：

标的公司管理层中有具备金融知识的专业人员专门负责控制各类价格风险，包括商品价格风险和外汇汇率风险等。管理层通过复核标的公司的商品风险敞口及外汇风险敞口，实时关注本地及全球商品价格和外汇汇率走势，选择适当的金融工具对冲风险。

其中，在进行商品价格风险的分析时，标的公司管理层不仅考虑商品价格的走势以及公司商品价格风险敞口，同时，也考虑远期商品的采购交付时间、采购规模、销售交付时间等诸多因素，控制整体价格风险。

在应对外币汇率风险时，标的公司管理层通过分析其账面的外币资产和负债余额，衡量外币汇率风险敞口，并通过购买外汇金融产品控制风险敞口。

从上述表格的汇总结果看，2016年，标的公司进一步加强了商品价格敞口和外汇敞口的风险管控，有效降低了公允价值变动损益和投资收益对净利润的影响。标的公司将继续加强相关管理措施，密切关注风险敞口，控制风险。

会计师回复：

在对标的公司 2015 年度和 2016 年度财务报表审计过程中，项目组对标的公司按依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》制定的会计政策所确认并计量的金融衍生工具公允价值变动损益执行了必要的审计程序，包括但不限于利用毕马威内部金融工具专家的工作，评价相关金融衍生工具所形成的金融资产和金融负债于资产负债表日的公允价值，重新计算公允价值变动损益等。基于执行的审计程序，就标的公司财务报表整体而言，我们认为标的公司公允价值变动损益的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的规定。



问询函第 18 项问题：“报告书披露，Belagícola2015 年和 2016 年取得的投资收益分别为 24,091.7 万元和 16,867.5 万元。请补充披露上述投资收益的计算过程，以及会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。”。

管理层回复：

于 2015 年度及 2016 年度，标的公司“投资损益”包括（1）标的公司与农户及粮商签订的商品远期合约产生的投资收益，其主要通过在合同交割完成时，所购入 存货/ 销售商品的市场价格与合同价格的差额计算所得；（2）外汇远期合约合同产生的投资收益，主要通过合同到期交割时即期外汇价格与合约价格之间的差额计算所得。具体明细如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
商品远期合约	26,635.6	8,448.8
外汇远期合约	(5,589.5)	13,394.6
汇率互换	(2,640.9)	2,180.5
商品期货	(599.9)	72.2
商品期权	(937.8)	(4.4)
合计	16,867.5	24,091.7

处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债时，标的公司将上述金融资产或金融负债公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。上述会计处理方法符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》及其应用指南的规定。

会计师回复：

在对标的公司 2015 年度和 2016 年度财务报表审计过程中，项目组对标的公司按依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》制定的会计政策所确认并计量的投资收益执行了必要的审计程序，包括但不限于利用毕马威内部金融工具专家的工作，评价相关金融衍生工具所形成的投资收益计算的准确性。基于执行的审计程序，就标的公司财务报表整体而言，我们认为标的公司投资损益的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的规定。



本专项说明仅为大康农业提交深圳证券交易所问询函的回复提供说明之用，除此之外，本专项说明不应被任何其他人士所依赖用于任何其它目的。我们对任何其他人士使用本专项说明产生的一切后果概不承担任何责任或义务。未经本所的实现书面同意，不得披露、提及或引用本专项说明的全部或部分内容。

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）



日期：2017年7月12日