

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

中小板重组问询函（不需行政许可）【2017】第 5 号

湖南大康国际农业食品股份有限公司董事会：

2017 年 6 月 17 日，你公司披露了《重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“报告书”）。我部对上述披露文件进行了形式审查，请从如下方面予以完善：

1、报告书披露，本次交易境外部分为 DKBA 通过认购新股及受让老股的方式持有 Belagrí cola53.99%的股份，通过认购新股及可转换债券的方式拥有 LandCo53.99%的利润分配权，并通过签署《股东投票协议》的方式实现对 LandCo 的最终控制。请补充披露以下内容：

（1）LandCo 发行的可转换债券的具体条款，包括但不限于期限、利率、转股安排等，上述安排使 DKBA 获得 LandCo53.99%利润分配权的计算过程，以及债权到期后如何继续实现 53.99%利润分配权；

（2）通过认购新股、可转换债券及签订《股东投票协议》的方式来实现对 LandCo 最终控制的主要原因及商业合理性，并请参照《企业会计准则》有关控制的定义，说明通过上述安排是否能够有效控制 LandCo，是否能将其纳入上市公司合并财务报表，如是，请说明理由以及为确保控制权稳定性采取的措施。请会计师、独立财务顾问对此进行核查并发表明确意见。

2、报告书披露，交易标的 2015 年和 2016 年实现的归属于母公司股东的净利润分别为 4,945 万元和-26,392 万元，鹏欣集团承诺交易标的重组完成后的三个完整会计年度（含当年）的累计实现的经调整的净利润不低于 192,508,000 雷亚尔，如交易标的未完成业绩承诺，鹏欣集团将以现金对价 1,000 雷亚尔等值的欧元全额向上市公司进行补偿。请补充披露以下内容：

（1）请结合交易标的所处行业特点、行业地位、核心竞争力以及历年业绩情况等，补充披露本次业绩承诺的具体依据及可实现性；

（2）本次盈利补偿协议设置的累计业绩补偿、补偿期限，以及实际利润的确定方法是否符合《关于并购重组业绩补偿相关问题与解答》的相关规定，是否有利于保护中小投资者的利益；

（3）根据本次交易的业绩承诺补偿安排，上述业绩承诺方对上市公司实施利润补偿的上限为 1,000 雷亚尔等值的欧元，未全额覆盖交易对价。请提出切实可行的业绩承诺履行的保障措施及对相关方的追偿措施。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

3、报告书披露，本次交易根据交易标的未来业绩设置了 VAM 支付安排，交易的首次付款额 1.78 亿美元于交割日支付，剩余不超过 7,500 万美元将视未来 VAM 期间标的公司业绩情况支付。请以举例的方式说明 VAM 支付安排的初始确认和后续调整的会计处理方法、依据及对公司的影响。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

4、报告书披露，本次交易存在商誉减值风险。请补充披露本次

交易确认商誉的具体金额、依据，并结合交易标的的盈利预测与商誉减值测试方法，就商誉减值可能对上市公司未来经营产生的影响进行敏感性分析。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

5、报告书披露，取得债权人豁免是标的资产交割的必要条件，截至 2017 年 6 月 9 日，标的公司已经获得相关债权人豁免的金额占全部需要豁免金额的比例为 47.69%。请补充说明以下内容：

(1) 请按借款对象分类列表补充披露相关借款具体情况，包括但不限于借款金额、期限、利息、主要条款等，以及截至目前尚未获得豁免的债权人名称、涉及金额、原因等；

(2) 获得全部债权人豁免是否存在实质性障碍，如是，请说明对本次交易的影响及拟采取的应对措施；如否，请说明获得全部债权人豁免的具体时间表。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

6、报告书披露，Belagrícola2015 年和 2016 年来自农产生产资料的销售收入分别为 132,753.31 万元和 104,102.55 万元，其销售模式为直接销售和以物易物供销模式。请补充披露以下内容：

(1) 农业生产资料销售收入的收入确认方法、确认时点、依据、结算方式和销售退回情况，销售收入波动的主要原因及是否符合行业发展趋势；

(2) 以物易物的供销模式为播种季节向用户赊销农业生产资料，并按照约定价格折算成一定数量的大豆、玉米、小麦等谷物在收获季节向农户进行回收。请以流程图或其他有效形式详细介绍以物易物模

式的具体流程、关键节点和主要风险点，以及为保证农户将农产品出售给交易标的的控制措施及有效性，农户违约对交易标的的具体影响和应对措施。

(3) 直接销售模式下，农户一般采用现金支付货款。请补充披露近两年现金交易金额、占比、交易标的与农户交易采用现金结算的原因及合理性，以及现金结算的内部控制措施的设计及执行情况；

(4) 请独立财务顾问说明对农业生产资料销售收入的真实性、准确性和完整性所采取的核查措施和核查结论。

7、报告书披露，Belagrícola2015 年和 2016 年来自农产品贸易的收入分别为 416,871.90 万元和 413,348.76 万元，占销售收入的 75.14% 和 79.27%，是销售收入的主要构成。请补充披露以下内容：

(1) 农产品贸易收入的收入确认方法、确认时点、依据、结算方式和销售退回情况，销售收入波动的主要原因及是否符合行业发展趋势；

(2) 农产品贸易主要销售对象为巴西国内外大型粮商、主要的销售渠道包括直接出口、间接出口以及国内市场销售。请补充披露交易标的与上述大型粮商历年合作情况，包括但不限于销售条款、价格、付款条件、结算模式、合作期限、续期条件等；

(3) 请独立财务顾问说明对农产品贸易收入的真实性、准确性和完整性所采取的核查措施和核查结论。

8、报告书披露，Belagrícola 2016 年来自前五大客户的销售额占营业收入的比例为 42.86%，集中度有所提升且主要客户变化较大。

请补充披露 2016 年主要客户变化较大的原因、合理性，以及客户集中度与同行业公司相比是否处于合理水平。

9、报告书披露，农产品贸易的采购模式分为预设采购、现货采购和远期采购三种模式，其中预设采购、现货采购和远期采购分别占采购总额的比例为 35%、15%和 50%。请补充披露以下内容：

(1) 远期采购模式下，Belagrícola 与农户签订的远期采购合同的主要内容、原则、业务流程及内控制度；

(2) 上述三种采购模式的主要风险点、会计处理方法、依据及合理性，并请结合同行业可比公司，说明上述采购模式是否符合行业惯例。

10、报告书披露，交易标的 Belagrícola 的下属子公司 J.J.C.、Bela Safra、Acenge 均未实际经营业务。请补充披露设立上述子公司的主要目的，未实际开展业务的主要原因。

11、报告书披露，标的公司存在一定数量的未决诉讼，包括涉税诉讼、劳工关系诉讼、刑事诉讼及行政诉讼等。请补充披露以下内容：

(1) 上述诉讼事项的具体事由、基本案情、诉讼请求、诉讼结果、责任主体以及对本次交易的影响；

(2) 针对上述诉讼事项，请独立财务顾问以及律师核查标的公司是否存在治理不完善、内部控制缺失等问题，以及本次交易完成后上市公司合法合规运营的制度保障措施。

12、报告书披露，仍有部分标的公司及子公司的分支机构未取得环境保护资质和潜在污染活动技术登记。请说明上述分支机构未取得

相关资质和登记的原因、取得上述资质的具体时间表，并请核查交易标的开展经营所需的业务资质是否存在有效期将至的情况，如存在，请说明有效期期满后获得续期或展期所需要的程序、获得续期或展期是否存在重大障碍及拟采取的应对措施。

13、报告书披露，交易标的存在股权质押的情形，其中 João 分别将其持有的 Belagrícola 31,560,000 股股份和 LandCo 10,000 股股份质押给鹏欣 BVI。请补充披露上述股份质押的形成原因、涉及金额、鹏欣 BVI 是否存在通过此次质押提前锁定交易标的的股份从而与本次交易构成一揽子交易的情形，如是，请补充说明本次交易设置的盈利补偿安排的合理合规性。

14、报告书披露，Belagrícola 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，Belagrícola 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 Belagrícola 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。

15、报告书披露，Belagrícola 2015 年和 2016 年存货余额分别为 80,672.2 万元和 84,680.2 万元，占流动资产的比例为 40.17% 和 48.92%，并计提 878.5 万元和 2,139.7 万元的跌价准备。请补充披露以下内容：

(1) 存货的内部控制制度，包括但不限于采购、验收、仓储、

装运出库等方面的设计和执行情况；

(2) 结合产品特点、存货跌价准备计提政策等，说明计提存货跌价准备的原因、依据，以及是否足额计提了存货跌价准备。

16、报告书披露，Belagrícola 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 Belagrícola 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 Belagrícola 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。

17、报告书披露，Belagrícola 2015 年和 2016 年公允价值变动收益（损失）为 191,373 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 Belagrícola 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。

18、报告书披露，Belagrícola 2015 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。

19、报告书披露，交易标的 2015 年和 2016 年营业外收入分别为 4,737 万元和 13,899 万元。请分项披露营业外收入的具体内容、形成

原因、以及会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。

20、报告书披露，交易标的报告期内与关联方存在提供资金和代表企业进行债务结算的关联交易。请补充披露以下内容：

(1) 交易标的 2015 年曾存在关联方非经营性资金占用 6,579.2 万元，请补充披露上述非经营资金占用的形成原因，以及防止实际控制人、大股东及其关联方资金占用相关制度的建立和执行情况；

(2) 2015 年和 2016 年，关联方代表企业进行债务结算余额分别为 741.7 万元和 35 万元。请补充披露代表企业进行债务结算的具体含义、形成原因，是否为关联方非经营性资金占用及其理由。

21、报告书披露，交易标的正在履行的物业租赁协议中仅 5 份租赁协议就买卖不破租赁条款在相关不动产登记机构进行了登记，其他租赁协议存在提前通知终止的风险。请补充披露未签署买卖不破租赁条款的主要原因、是否符合当地商业惯例，如上述租赁协议提前通知终止，对交易标的的具体影响及拟采取的补救措施。

22、报告书披露，对交易标的分别采用收益法和市场法进行评估，并以收益法估值结论作为标的公司股东全部权益价值参考依据，以 2016 年 12 月 31 日为评估基准日，交易标的的全部权益价值为 326,787 万元，增值率约 235.83%。请补充披露以下内容：

(1) 你公司曾于 2016 年完成对 Fiagril Ltda 的现金收购，根据收购方案，Fiagril Ltda 预估值为 216,830 万元，增值率为 5,185%。Fiagril Ltda 与本次交易标的主营业务类似，请结合 Fiagril Ltda 截至目前的经营业绩、业绩承诺完成情况，以及与本次评估在估值模型、

未来预期现金流、折现率等方面的差异情况等，进一步说明本次评估增值的主要原因及合理性；

(2) 大豆、玉米和小麦销售单价的预测取交割期在 2017 年年度的价格行情。请结合大豆、玉米和小麦近三年走势、目前市场走势以及市场可比交易案例价格选取情况等，补充披露本次销售收入预测中销售单价选取的合理性，是否充分考虑了上述农产品价格变动的风险及不确定性，并就农产品价格变动对标的资产评估值的影响程度进行敏感性分析；

(3) 交易标的 2014 年至 2016 年的市场占有率分别为 18.73%、20.00% 和 18.34%，2017 年预计市场占有率为 20.20%，且预计以后每年市场占有率稳步增长，至 2026 年达到稳定，市场占有率达到 39.49%。请结合行业地位、议价能力、市场竞争环境等补充披露交易标的未来年度市场占有率预测的合理性和可实现性。

请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见。

23、报告书披露，本次交易完成后，标的公司将被纳入上市公司合并报表范围，上市公司资产负债率将由 64.60% 提升至 66.06%，2016 年实现的归属于母公司所有者净利润将由 7,622.33 万元减少至 -6,626.71 万元。请补充披露本次交易完成后是否有利于上市公司增强持续经营能力及其理由。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在 2017 年 6 月 30 日前将有关说明材料对外披露并报送我部。

特此函告

深圳证券交易所
中小板公司管理部
2017年6月23日