（上接 D37 版）

①DKBA ParticipacoesLtda.资产组成本分析预测

DKBA ParticipacoesLtda.历史年度营业成本统计表

金额单位：雷亚尔千元

序号	主要产品名称	年度 / 项目	历史数据		
			2020 年	2021 年	2022 年
1	Soybean 大豆	Soybean 大豆	2,051,979.55	2,869,848.13	4,276,041.44
		合计数量	1,314,928.07	1,151,511.85	1,383,969.63
		单价(雷亚尔千元)	1.56	2.49	3.09
2	Corn 玉米	Corn 玉米	548,807.52	507,292.62	1,527,937.35
		合计数量	634,102.95	323,322.46	1,065,937.56
		单价(雷亚尔千元)	0.87	1.57	1.43
3	Wheat 小麦	Wheat 小麦	148,543.05	187,923.87	219,252.63
		合计数量	139,682.41	127,806.35	144,460.68
		单价(雷亚尔千元)	1.06	1.47	1.52
5	Inputs(农资)	成本合计(雷亚尔千元)	761,193.76	1,207,134.90	1,612,580.70
6	Sorghum 高粱	成本合计(雷亚尔千元)	1,680.38	3,311.87	

DKBA ParticipacoesLtda.资产组农资类产品成本分析预测

DKBA ParticipacoesLtda. 资产组农资项目近三年成本费率分别为 75%、84%和 74%。DKBA ParticipacoesLtda.资产组客户主要为零散中小农户，市场竞争小、产品毛利相对固定，公司管理层预计毛利率后期不会发生较大变化，2021 年成本费率上涨主要受 2021 年巴西东南部霜冻天气影响，玉米种植受到影响，玉米种子前期销量没达预期，后期供应商降低售价进行促销，造成成本费率上涨；由于 2021 年储存材料成本较低，加之 2022 年受俄乌战争等影响，产品销售价格大幅增长，因此毛利率较 2021 年大幅上涨。因此，管理层判断，其未来年度营业成本主要参照 2020 年成本费率水平为基础进行预测较为合适。

DKBA ParticipacoesLtda.资产组粮食作物类产品成本分析预测

2020 年至 2022 年期间，DKBA ParticipacoesLtda. 资产组粮食作物类产品单位成本整体处于上涨趋势，成本增长主要原因为：一、由于受大宗商品价格暴涨影响，全球化肥农药等农资成本大幅度提高，造成全球各地农民种植成本极大上升；二、全球商品暴涨和各国的通胀预期，以及粮食价格在过去近十年时间里长期处于历史的中低水平，以上因素导致大量投机资金进入国际粮油期货和现货市场大举买入，进一步推高价格。从历史年度来看，每年的成本单价高低具有较大不确定性，因此，本次预测采用距离基准日最近一年平均成本水平进行预测，对于数量预测与销售数量预测一致。

②HDPF ParticipacoesLtda.资产组成本分析预测

HDPF ParticipacoesLtda.历史年度营业成本统计表

金额单位：雷亚尔千元

序号	主要产品名称	年度 / 项目	历史数据		
			2020 年	2021 年	2022 年
1	Soybean 大豆	数量(t)	699,623.00	654,198.00	737,897.00
		单价(雷亚尔千元)	1.73	2.70	3.00
		成本合计(雷亚尔千元)	1,207,246.20	1,767,924.92	2,214,193.70
2	Corn 玉米	数量(t)	578,438.00	511,360.00	769,232.00
		单价(雷亚尔千元)	0.74	1.24	1.20
		成本合计(雷亚尔千元)	428,583.68	633,813.91	923,327.72
3	Biodiesel 生物柴油	数量(m³)	154,367.00	96,204.00	78,836.00
		单价(雷亚尔千元)	3.54	5.93	7.40
		成本合计(雷亚尔千元)	547,088.14	570,454.19	583,121.72
4	Inputs 农资	成本合计(雷亚尔千元)	565,291.54	1,023,567.48	1,654,501.21

销售成本分析及预测

近年，受大宗商品价格暴涨影响，全球化肥农药等农资成本大幅度提高，HDPF ParticipacoesLtda.资产组近三年农资项目成本率分别为 72%、76%和 82%，2020 年至 2022 年成本率逐年上涨，粮食作物单位成本整体也呈上涨趋势，由于产品成本受大宗商品价格因素影响较大，存在较大不确定性，其 2023 年以后年度成本费率参考历史年度平均水平进行预测。

生物柴油销售成本分析及预测

生物柴油类产品 2020 年、2021 年和 2022 年成本费率分别为 80%、92%和 98%，经管理层介绍，2021 年由于受政策发生变化，终止生物柴油每年需上涨 1%的增长标准，需求受到抑制，销量下降，固定成本不变的情况下单位成本上涨，因此 2021 年成本率高于 2020 年成本率；2022 年由于需求受到抑制进一步增加，同时巴西通货膨胀加剧，造成 2022 年成本率在 2021 年基础上增高。公司分析，由于生物柴油类产品受政策影响较大，在政策不变的情况下以后年度成本率采用 2022 年水平更为合适。

（3）税金及附加预测

DKBAParticipacoesLtda.资产组与 HDPFParticipacoesLtda.资产组税金及附加主要包括房产税、车辆使用税、巴西商品流动服务税、巴西社会一体化计划缴款、巴西联邦社会援助缴款、巴西服务税等。

（4）销售费用及管理费用预测

销售费用及管理费用主要为主要为职工薪酬、办公水电费、租赁费、交通费、运输费以及折旧费等。

本次评估根据企业盈利预测资料，结合企业历史年度销售费用及管理费用的结构分析，对于与销售收入相关性较大的费用将会导致销售费用呈现增长趋势，因此以历史期销售费用占收入比例进行预测；其他经常性费用与营业收入弱相关，根据企业的相关政策及发展规划，在剔除历史期非正常变动因素的基础上按照一定的增长比率预测。

（5）资本性支出预测

资本性支出为存量资产的更新支出，以及为维持现有生产能力而需支付的固定资产更新改造费用。对于设备类、其他无形资产等，本次评估假设计提的折旧全部用于更新改造，以此预测资本性支出，永续期假设与 2027 年持平。

（6）营运资金追加额预测

企业追加营运资金是指在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，是随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项和应付款项等主要因素。

企业营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。

结合公司业务结算环境的特点和历史期实际经营情况，对企业历史期经营性流动资产、负债与经营收入和经营成本的周转率分析，取其基准日经营性周转率指标，预测未来收益期每年营运资金需求量，计算营运资金净增加额。

营运资金=年度营运现金最低需求量+存货+应收款项-应付款项；

营运资金追加额=当年营运资金-上年营运资金。

折现率的确定

（1）折现率模型

①折现率模型

本次评估采用税前加权平均资本成本定价模型(WACC)。

税前 WACC=Re/(1-T)×We+Rd×Wd

式中：

Re：权益资本成本

Rd：付息负债资本成本

We：权益资本结构比例

Wd：付息债务资本结构比例

T：适用所得税税率。

其中，权益资本 Re 成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。

计算公式如下：

Re = Rf+β×MRP+Rc

Rf：无风险收益率

MRP(Rm-Rf)：市场平均风险溢价

Rm：市场预期收益率

β：预期市场风险系数

Rc：企业特定风险调整系数

②各项参数的选取过程

无风险收益率的确定

无风险收益率是指在当前市场状态下投资者应获得的最低收益率。通常国债是一种比较安全的投资，因此国债收益率可视为投资方案中最稳妥，也是最低的收益率，即安全收益率。本次评估，评估人员参考《全球经济数据》的债券相关资料，选取已西 10 年期国债收益率 12.76%作为无风险收益率。

市场平均风险溢价的确定

市场风险溢价（Market Risk Premium）是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，是市场预期回报率与无风险利率的差。

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

本次评估市场风险溢价取 8.60%。

风险系数 β 值的确定

β 值被认为是衡量公司相对风险的指标。通过查询金融终端，在综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面可比性的基础上，选取恰当可比上市公司的适当年期评估基准日有财务杠杆的 β 值、付息债务与权益资本比值，换算为无财务杠杆的 β 值，取其算术平均值，即 0.4041。企业风险系数 Beta 根据上市公司平均的资本结构进行计算，则计算得出企业风险系数 Beta 为 0.4433。

公司特定风险的确定

公司特定风险是指企业在经营过程中，由于市场需求变化、生产要素供给条件变化以及同类企业间的竞争，资金融通、资金周转等可能出现的不确定性因素对产权持有人预期收益带来的影响。

由于产权持有人为非上市公司，而评估参数选取的可比公司是上市公司，故需通过特定风险系数调整。在综合考虑产权持有人的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素后，经综合分析，确定产权持有人的特定风险系数为 2%。

权益资本成本折现率的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率代入折现率估算公式计算得出折现率为 18.57%。

Re=Rf+β×MRP+Rc

=18.57%

税前加权平均资本成本 WACC 的确定

参考可比上市公司的平均资本结构情况

Wd：付息负债价值在投资性资本中所占的比例 0.1200；

We：权益资本价值在投资性资本中所占的比例 0.8800；

Rd：本次评估在考虑被评估企业的经营业绩、资本结构、信用风险、抵质押以及担保等因素后，Rd 参考巴西银行贷款利率，取 0.0720；

则：Re/(1-T)×We+Rd×Wd

=25.63%

折现率 R(WACC)为 25.63%。

4.巴西资产组商誉减值测试的结果

2023 年 4 月 26 日，北京卓信大华资产评估有限公司出具《鹏都农牧股份有限公司以财务报告为目的对商誉进行减值测设所涉及的 HDPF Participac?es Ltda.及 DKBA Participac?es Ltda.含商誉资产组资产评估报告》卓信大华评报字(2023)第 9030 号。北京卓信大华资产评估有限公司采用收益法对并购 HDPF Participac?es Ltda.与 DKBA Participac?es Ltda.所形成的商誉相关的资产组组合可回收价值进行评估，截至 2022 年 12 月 31 日巴西资产组的账面价值(含 100%商誉)合计为 17.09 亿雷亚尔。将巴西资产组的可收回金额 19.21 亿雷亚尔与其账面价值(含 100%商誉)17.09 亿雷亚尔进行比较，巴西资产组不发生减值。按照公司对其所持的股权比例和雷亚尔兑人民币的汇率 1:1.3174，本次不计提商誉减值准备是合理的，符合《企业会计准则》的规定。

请年审会计师就公司商誉减值计提的充分性和准确性发表明确意见。

回复：

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

（1）了解与商誉减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否；

（2）复核管理层以前年度对未来现金流量现值的预测和实际经营结果，评价管理层过往预测的准确性；

（3）了解及评价管理层聘请的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；

（4）评价管理层在减值测试中使用方法的合理性和一致性；

（5）评价管理层在减值测试中采用的关键假设的合理性，复核相关假设是否与总体经济环境、行业状况、经营情况、历史经验、运营计划、经审批预算、管理层使用的与财务报表相关的其他假设等相符；

（6）测试管理层在减值测试中使用数据的准确性、完整性和相关性，并复核减值测试中有关信息的内在一致性；

（7）测试管理层对预计未来现金流量现值的计算是否准确；

（8）检查与商誉减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报和披露；

经核查，我们认为，商誉减值测试的具体过程、关键参数及取值具有合理性，商誉减值计提充分。

7. 你公司所得税资产期末金额 1.14 亿元，与递延所得税负债互抵前金额为 5.31 亿元。年审会计师将将递延所得税资产确定为关键审计事项。请你公司：

（1）详细说明递延所得税资产各明细项目的确认计算过程及变动原因，金额与相关会计科目的勾稽关系，会计处理及是否符合《企业会计准则》的规定；

回复：

公司未经抵消的递延所得税资产金额为 5.31 亿元，明细如下表所示，其中巴西子公司占比 97.37%：

项目	期末余额		巴西子公司期末余额			其他子公司期末余额		
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	占比	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	占比
资产减值准备	16,574.88	5,480.24	14,850.19	5,049.06	92.13%	1,724.70	431.17	7.87%
内部交易未实现利润	884.9	300.87	884.9	300.87	100.00%	-	-	0.00%
可抵扣亏损	64,654.98	21,689.20	61,227.12	20,817.22	95.98%	3,427.85	871.98	4.02%
ICMS 税收优惠	37,058.87	12,600.02	37,058.87	12,600.02	100.00%	-	-	0.00%
预提费用	12,648.67	4,300.55	12,648.67	4,300.55	100.00%	-	-	0.00%
长期应收款折现费用	2,582.10	877.91	2,582.10	877.91	100.00%	-	-	0.00%
公允价值与账面价值差异	15,697.71	5,303.09	15,318.47	5,208.28	98.21%	379.24	94.81	1.79%
未实现的汇兑损益	7,395.47	2,514.46	7,395.47	2,514.46	100.00%	-	-	0.00%
合计	157,497.57	53,066.33	151,965.78	51,668.37	97.37%	5,531.79	1,397.96	2.63%

（一）各项递延所得税资产确认基础计算过程及变动原因

1、资产减值准备

单位：万元

项 目	期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
应收坏账余额	3,171.03	25%、34%	5,480.24
其他应收坏账余额	1,415.11		
预付款项坏账余额	161.82		
存货减值准备	1,991.62		
一年内到期长期应收款坏账准备	272.10		
长期应收款坏账准备	9,563.20		
合 计	16,574.88	——	5,480.24

（1）公司按照资产的账面原值(计税基础)减账面价值的差额计算期末可抵扣暂时性差异，由于孙子公司适用的所得税税率不一致，故计算递延所得税资产适用的税率也不同，分别为 25%、34%。

（2）公司坏账准备形成的暂时性差异随着应收款项余额和信用风险的变动而变化、资产减值损失形成的暂时性差异随着资产可变现净值的变动而变动。

（3）上述数据与财务报表各科目金额勾稽不一致，原因是公司对无确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的孙子公司的资产减值准备，基于谨慎性考虑不予确认递延所得税资产。

项 目	期末可抵扣暂时性差异	确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异	未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异	差异原因
应收坏账余额	6,294.45	3,171.03	3,123.42	基于谨慎性考虑不予确认递延所得税资产
其他应收坏账余额	4,678.21	1,415.11	3,263.10	基于谨慎性考虑不予确认递延所得税资产
预付款项坏账余额	161.82	161.82	-	
存货减值准备	3,419.50	1,991.62	1,427.88	基于谨慎性考虑不予确认递延所得税资产
一年内到期长期应收款坏账余额	272.10	272.10	-	
长期应收款坏账余额	9,563.21	9,563.20	-	
合 计	24,389.30	16,574.88	7,814.41	

2、未实现内部交易损益

单位：万元

期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
884.90	34%	300.87

内部关联方未实现损益形成的递延所得税资产，主要系合并范围内关联方之间存在未实现对外销售的交易情况，产生的存货未实现利润，因资产的账面价值小于计税基础产生的可抵扣暂时性差异增加导致。

3、可抵扣亏损

确认递延所得税资产的可抵扣亏损来源于巴西子公司、新西兰子公司、上海聚连能贸易有限公司，结合公司期末在手订单情况，预计未来盈利可以弥补亏损。本期可抵扣亏损确认的递延所得税资产增加主要来源于巴西子公司。

4、ICMS 税收优惠

单位：万元

期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
37,058.87	34%	12,600.02

ICMS(货物流通业务及州际、市际和通信运输服务的税收)是巴西的货物和服务流转税，该税税基为产品销售价格加销售费用(如：买方承担的运费、保险费、利息等)，税率分为 4%-18%不等。巴西联邦政府于 2017 年 11 月颁布了 ICMS 计税基础减免并可将未使用税收抵免确认递延所得税资产的税收优惠政策，巴西子公司 Fiagril 和 Belagricola 于 2018 年、2019 年将享受 ICMS 税收优惠额 37,058.87 万元按 34%的所得税税率确认 12,600.02 万元递延所得税资产。巴西子公司 2018 年度 2019 年度享受到的税收优惠已经过 KPMG 巴西审计，并在年度纳税申报中得到巴西税务部门确认。

由于 ICMS 税收优惠政策调整对公司所得税费用产生的影响较大，且公司没有确凿证据表明未来期间很可能继续获得 ICMS 税收优惠从应纳税所得中扣除，因此基于谨慎性原则，公司自 2019 年起不再确认新的 ICMS 税收优惠。

5、预提费用

单位：万元

公司	期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
Fiagril 及其子公司	2,058.48	34%	699.88
Belagr i cola 及其子公司	10,590.19	34%	3,600.66
合 计	12,648.67	34%	4,300.55

巴西子公司将预提日常经营相关费用、预提税务损失等可抵扣暂时性差异按 34%的所得税税率确认的递延所得税资产。本期预提费用确认的递延所得税资产增加，主要系本期业务量增加导致相关预提费用增加。

6、长期应收款折现费用

单位：万元

期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
2,582.10	34%	877.91

巴西子公司对分期销售农资应收款、应付供应商款项根据公开市场贴现惯例确定折现率并以此计算分期销售农资应收款、应付供应商款项的现值，上述现值调整与账面价值之间的差异产生的可抵扣暂时性差异按 34%的所得税税率计算递延所得税资产。

本期长期应收款折现费用确认的递延所得税资产增加，主要系本期销售额增加导致相应的应收、应付款项增加。

7、公允价值与账面价值差异

单位：万元

期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
15,697.71	34%	5,303.09

公允价值与账面价值差异形成的应纳税暂时性差异金额为 15,698 万元，主要为巴西子公司投资性房地产按公允价值计量与按成本计量形成的税会差异确认的递延所得税资产，本期变动随着投资性房地产原值、累计折旧变动而变动。

8、未实现的汇兑损益

单位：万元

期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
7,395.47	34%	2,514.46

公司根据外币货币性项目在资产负债表日进行汇率重估而产生的未实现汇兑损益按 34%的所得税税率确认的递延所得税资产 2,514.46 万元。本期未实现汇兑损益形成的可抵扣暂时性差异变动随着外币货币性项目在资产负债表日进行汇率重估而产生的未实现汇兑损益变动而变动。

（二）会计处理及是否符合《企业会计准则》的规定

综上所述，公司报告期内递延所得税资产的确认符合企业会计准则的规定。

（2）补充说明管理层对未来期间盈利预测的依据及具体情况，其预测与行业总体趋势及上下游产业变化是否一致，是否考虑特殊情况或重大风险等；

回复：

盈利预测具体情况如下：

单位：千雷亚尔

Bela	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	8,452,655	8,778,079	9,077,469	9,356,899	9,602,798	9,801,976
减：营业成本	7,635,812	7,895,239	8,119,880	8,329,544	8,514,050	8,663,499
税金及附加	4,251	4,402	4,542	4,672	4,787	4,880
销售 + 管理费用	540,892.71	558,605	578,458	599,118	615,575	631,036
财务费用		224,800	201,200	215,600	231,200	248,400
营业利润	139,103	95,033	173,389	207,964	237,187	254,162
Fiagril	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	5,839,547	6,125,815	6,404,808	6,665,203	6,894,350	7,079,959
减：营业成本	5,375,144	5,480,424	5,694,051	5,893,436	6,068,895	6,211,016
税金及附加	14,016	14,569	15,107	15,610	16,052	16,410
销售 + 管理费用	266,629	274,091	283,587	293,078	302,393	311,366
财务费用		266,362	252,901	254,722	257,674	260,386
营业利润	103,925	90,368	159,162	208,357	249,336	280,781

注：涉及的未来经营计划、预测是公司基于目前的行业、市场环境制定的公司战略发展规划及判断，并不构成业绩承诺，敬请投资者保持足够的风险意识，并且应当理解计划、预测与承诺之间的差异。

公司在盈利预测中参考农资和粮食的市场情况，严格执行风控政策及信用风险控制政策，参考过去五年公司经营情况，公司未发生特殊情况或重大风险，结合市场情况，预计 2023 年公司巴西业务规模将继续保证增长，但增长幅度与 2022 年相比下降。出于谨慎性考虑，公司降低了营业利润预测，公司上述预测充分考虑市场变动及相关风险，与行业总体趋势及上下游产业变化是否一致。

（3）补充说明可弥补亏损确认递延所得税资产的标准，结合相关亏损主体的历史和预计经营状况，说明是否存在足够的应纳税所得额弥补未弥补亏损、递延所得税资产的确认是否符合《企业会计准则》的规定。

回复：

可弥补亏损确认递延所得税资产的标准为当年可结转以后年度弥补的亏损额 * 适用税率，根据公司的盈利预测以及在手订单的情况，合理推测公司存在足够的应纳税所得额弥补亏损。具体明细如下表所示：

单位：万元

公司	期末可抵扣暂时性差异	适用税率	期末递延所得税资产
巴西子公司	61,227.12	34%	20,817.22
新西兰子公司	500.54	28%	140.15
上海聚连能贸易有限公司	2,927.31	25%	731.83
合 计	64,654.97	——	21,689.20

确认递延所得税资产的可抵扣亏损主要来源于巴西子公司，根据上述巴西盈利预测，公司未来能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额，确认相应的递延所得税资产。

根据《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定，可抵扣暂时性差异，是指在确定未来收回资产或清偿负债期间的应纳税所得额时，将导致产生可抵扣金额的暂时性差异。企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。综上所述，递延所得税资产的确认符合《企业会计准则》的规定。

请年审会计师说明对其可实现性的评估情况，其是否获取并审阅了公司全部的与可抵扣亏损相关的所得税汇算清缴资料，并对公司可抵扣亏损金额、递延所得税资产的确认是否以未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣亏损的应纳税所得额发表明确意见。

回复：

年审会计师获取并审阅了公司 2021 年度及所需要的历年所得税汇算清缴资料，检查了公司可结转以后年度弥补的亏损金额。对公司管理层进行了访谈，了解了公司的未来经营计划，递延所得税资产主要来源于巴西公司；对公司管理层编制的未来六年盈利预测进行了复核。由于新西兰子公司根据新西兰税法规定：公司可以结转亏损金额，以抵消以后纳税年度的净收入，但必须满足股东的连续性要求，结转损失额没有时间限制；巴西子公司根据巴西企业所得税税法规定：巴西子公司纳税年度发生的亏损可以逐年延续弥补，没有时间限制。公司基于谨慎性原则，根据未来六年盈利预测作为未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的依据，并以此金额为限确认递延所得税资产。基于公司未来经营计划、盈利预测的基础上，判断了未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣亏损的应纳税所得额的可实现性，复核了递延所得税资产计算的准确性。

经过上述核查，我们认为，公司对可抵扣亏损金额、递延所得税资产的确认是以未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣亏损的应纳税所得额为基础的。

8. 报告期末，你公司应收账款账面余额 31.13 亿元，同比增长 24.7%，已计提坏账准备 0.63 亿元。请结合所处行业特征、信用政策、销售模式、收入确认方法、历史坏账比例、同行业可比公司情况等，补充说明应收账款组合确定的依据及坏账准备计提的依据，你公司对采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款组合坏账计提比例是否充分、谨慎。

回复：

公司农资与粮食贸易业务 2022 年期末应收账款为 29.87 亿元，应收账款主要是巴西农户的农资赊销应收款。

大宗商品行业特征：

（1）资金密集型。大宗商品标的数额巨大、供需量大，交易资金密集，商品供需双方广泛参加交易，单笔交易金额动辄千万以上。

（2）价格波动大。价格受到供求关系、货物产量、国际政治、军事外交、投机行为和市场心理等因素影响，交易者需要利用远期价格回避价格风险。

（3）定价机制特殊。浮动报价与固定报价并存，能在大范围进行充分竞争，形成权威价格，以浮动报价为主。

（4）专业性强。行业特点明显，差别较大、需要专业的行业知识。

（5）流动性强。大宗商品易于分级和标准化，商品质量稳定、标准化程度高，市场流动性十分显著，易于储存运输。

信用政策：巴西子公司对农户销售农资回款期限为 3-6 个月，总体来说对跨年的大豆季农资回款在次年的 4-5 月，对玉米季农资回款在当年的 8-9 月；对粮商销售谷物回款期限为 30-45 天。

销售模式及收入确认方法：

巴西子公司分产品的经营模式如下：

1.实物交割的方式

巴西子公司从事的大宗商品贸易业务多为库发实物贸易业务，公司在满足以下条件时全额确认收入：公司按照销售合同约定，将标的货物运送到约定的交货地点或由买受人自行提取，并经买受人验收后确认收入，同时产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。分为农资经营模式和粮食贸易业务经营模式，具体业务流程如下。

A.农资经营模式

（1）直接销售模式

凭借优质的产品质量和服务、分布广泛的零售点及长期建立的客户关系，巴西子公司在播种季节向农户销售农药、种子、化肥等农业生产资料。

该业务模式下，公司首先与农资供应商签订采购合同，购入农资产品，并于公司自有仓库收货后进行储存，然后根据合同约定的账期支付货款；公司向农户销售农资产品时，与农户签订销售合同，自主约定好货物规格、送货方式、送货时间、价格条款及风险转移等条款，公司于农资产品控制权转移时点按照全额法确认收入。

（2）以物易物销售模式

在农产品播种季节，巴西子公司将农药、种子、化肥等农业生产资料以赊销的方式交给农户，约定在赊销期间以农资销售金额按照账期计算相关利息，在收获季节赊销金额本息一并折算为一定数量的农作物进行偿付，并以农户所耕种土地的未来产出作为担保和抵押。依托于这一模式，巴西子公司一方面将农资销售服务与农业金融服务相结合，提高自身利润率；另一方面，通过锁定收获季节可收到的农产品数量保证了谷物贸易中谷物产品的供应，并通过抵押担保的方式降低了收获季节农产品的回收风险。

该业务模式下，公司同样首先与农资供应商签订采购合同，购入农资产品，并于公司自有仓库收货储存，然后根据合同约定的账期支付货款；公司向农户销售农资产品时，与农户直接签订销售合同，自主约定好货物规格、送货方式、送货时间、回款条件、回款农产品数量、担保抵押条件、风险转移等条款，同时约定易货合同对价的价格、数量和交货时间等条款，公司于农资产品控制权转移时点按照全额法确认收入。

B.粮食贸易业务经营模式

（1）粮食贸易采购模式

巴西子公司粮食贸易采购方式分为预设采购、现货采购和远期采购三种模式：

预设采购：该模式通常与以物易物交易直接相关，指巴西子公司与农户在种植阶段预先设定采购金额且按照结算时间的实际市场价格确定结算数量。

现货采购：指通过现款现货的方式，在收货季节的任意时间按照市场价格向农户进行采购。

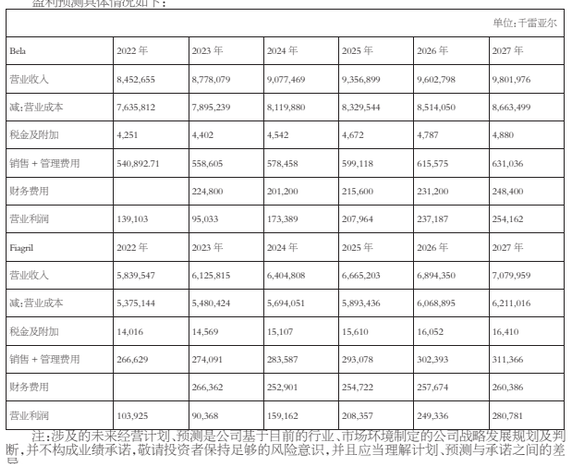
远期采购：指巴西子公司在农季种植前与农户约定在收获季按照约定的价格或定价方式和数量交付农产品的采购方式，主要分为锁定价格与不锁定价格两种。

（2）粮食贸易销售模式

销售价格定价方式分为锁定价格方式和和不锁定价格方式。

商品交割或转移方式：实物交割。

贸易资金的流转方式：巴西子公司资金流转方式如下图，巴西子公司以自有资金或银行借款支付农资采购款。



（3）粮食贸易模式会计处理情况

粮食贸易业务模式下，一方面公司通过各类采购方式取得了实物存货并储藏在公司仓库，根据远期销售合约及现货价格情况制定销售计划，自主选择客户，自主议价后通过实物进行交割；另一方面公司管理层会根据当年远期采购合约，当地农产品收成情况及远期销售合约情况及现货价格情况等信息，确定公司需要补充采购或销售的数量并在现货市场进行补充，该过程均由公司自主选择供应商及客户、自主议价、承担存货的一般风险。对于粮食贸易业务模式，公司采用总额法确认收入。

历史坏账比例：

Bela 统计了农资历史回收比例，如下：

45.33%预收账款；7.92%到期日收取；45.94%逾期收取；0.81%未能收取。

粮食应收账款历史回收比例，如下：

95.93%预收账款或在到期日收取，3.22%逾期收取；0.85%未能收取。

农资和谷物两组合因客户不同，各个时间点现金流量不同。巴西子公司以这些数据为基础，逾期应收账款的损失预期规则考虑历史所收款项的现金流量，使用未收总额的比例，以及在账龄(0 至 30 天/31 至 60 天等)中未收款项的百分比，确定预期损失率，各期间预期损失率如下：

	逾期 0-30 天	逾期 31-60 天	逾期 61-90 天	逾期 91-120 天	逾期 121-150 天	逾期 151-180 天	逾期 181-360 天	超过 360 天
农资	0.81%	16.82%	38.42%	54.2%	66.16%	71.82%	93.22%	100%
粮食	0.85%	96.36%	96.45%	97.38%	99.86%	99.97%	99.97%	100%

在之后的财年中，Bela 公司将依据相同的标准(过去 48 个月)每年更新一次估算损失预期使用的指数，并以线性方式在整个财年内使用。

Fiagril 公司则是根据新金融工具准则，使用预期损失模型衡量应收账款回收风险。公司考虑了与巴西国家对农业经济政策和天气情况，认为这些是影响预期损失模型的主要因素。考虑巴西国家经济政策，农业经济是巴西国民经济的支柱产业，巴西对农业政策不会有重大改变，因此公司的客户风险也没有重大改变。对天气因素，公司使用过去五年因素，衡量天气因素对信用风险的影响。通过考虑过去五年信用风险的经验，公司坏账比例计提如下：农资 0.25%，粮食 0.05%，生物柴油 0.05%。

（一）应收账款分组合的标准、计提比例确定的依据说明

组合名称	确定组合的标准	计量预期信用损失的确定依据
应收款项——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收款项——HDPF、DKBA 及其子公司组合	业务地区	参考过去五年的信用损失的实际经验，结合应收款项信用期情况，当前经济状况以及对未来经济状况的预测，计算预期信用损失
应收款项——安源乳业及其子公司组合	业务地区	结合当前状况以及对未来经济状况的预测，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计算预期信用损失

报告期末，公司应收账款主要来自巴西子公司，巴西子公司根据业务和客户特点，按产品对应收账户组合进行分类，分为农资和农产品两大组合。

（二）关于应收账款计提比例合理性的相关说明

自 2019 年起，巴西子公司聘请了独立的审计公司(KPMG 巴西)，集中针对农资业务领域，对应收账款组合进行了深入分析，以此向市场提出应收账款组合中的现有风险(评级)，来实现对应收账款资产证券化的发行，从而以 CRA(农业企业应收款凭证)操作进入巴西资本市场。KPMG 巴西每年根据评级机构的要求，对过去 48 个月(4 年，8 个收获季)内提前收到或直至到期收到的票据数量、逾期收到的票据数量(根据账龄)和未收到的票据数量，对农资应收账款进行了统计评估。根据审计结果，农资业务的应收账款回款比例常年保持在 99%以上。

农资和谷物两组合因客户不同，各个时间点现金流量不同。巴西子公司以这些数据为基础，逾期应收账款的损失预期规则考虑历史所收款项的现金流量，使用未收总额的比例，以及在账龄(0 至 30 天/31 至 60 天等)中未收款项的百分比，确定预期损失率。

在之后的财年中，巴西子公司将依据相同的标准(过去 48 个月)每年更新一次估算损失预期使用的指数，并以线性方式在整个财年内使用。

公司考虑了与巴西国家对农业经济政策和天气情况，认为这些是影响预期损失模型的主要因素。考虑巴西国家经济政策，农业经济是巴西国民经济的支柱产业，巴西对农业政策不会有重大改变，因此公司的客户风险也没有重大改变。对天气因素，公司使用过去五年因素，衡量天气因素对信用风险的影响。通过考虑过去五年信用风险的经验，公司坏账比例计提政策保持不变。

（三）报告期末，公司应收账款余额及坏账计提情况如下：

类 别	上年年末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项计提坏账准备的应收账款	25,070,317.59	0.81	25,070,317.59	100.00	
其中：					
上海三角地冷冻食品有限公司	24,540,097.82	0.79	24,540,097.82	100.00	
上海美味七七网络科技有限公司	530,219.77	0.02	530,219.77	100.00	
按组合计提坏账准备的应收账款	3,088,282,993.00	99.19	37,874,207.37	1.23