

禾嘉股份关联交易疑云

# 涉嫌隐瞒关联交易 禾嘉股份多宗应收账款存疑

证券时报记者 韩瞭

禾嘉股份(600093)每隔几年就会形成巨额的、难以收回的应收账款、债权或者无法完工的工程款,而公司在历次公告里均称这些款项与关联方占用。证券时报记者调查发现,其中不少应收账款存在疑点,禾嘉股份有隐瞒关联交易并向关联方输送利益的嫌疑。

禾嘉股份上市十余年来,除频繁进行资产置入置出外,没有进行过再融资。目前,禾嘉股份已连续9年未分红,公司实际控制人夏朝嘉在不久前的年度经营工作会议上表示,不排除在今年启动再融资的可能。

## 多宗应收账款存疑

禾嘉股份2011年年报披露,曾计提坏账准备的成都金色世纪贸易有限公司2000余万元的应收账款预计无法收回。早在2009年4月,该公司董事会就已通过对这笔应收账款全额计提坏账准备,当时全额计提的还包括北京圣方石欠公司的1708万元货款。

禾嘉股份2008年年报就已披露,金色世纪欠禾嘉股份应收账款近2013万元,计提坏账100%,原因是该公司停业,收回可能性小。资料显示,金色世纪成立于2002年7月,出资人高敏毓占股60%,而高敏毓是禾嘉股份时任董事、总经理袁东畴的妻子。

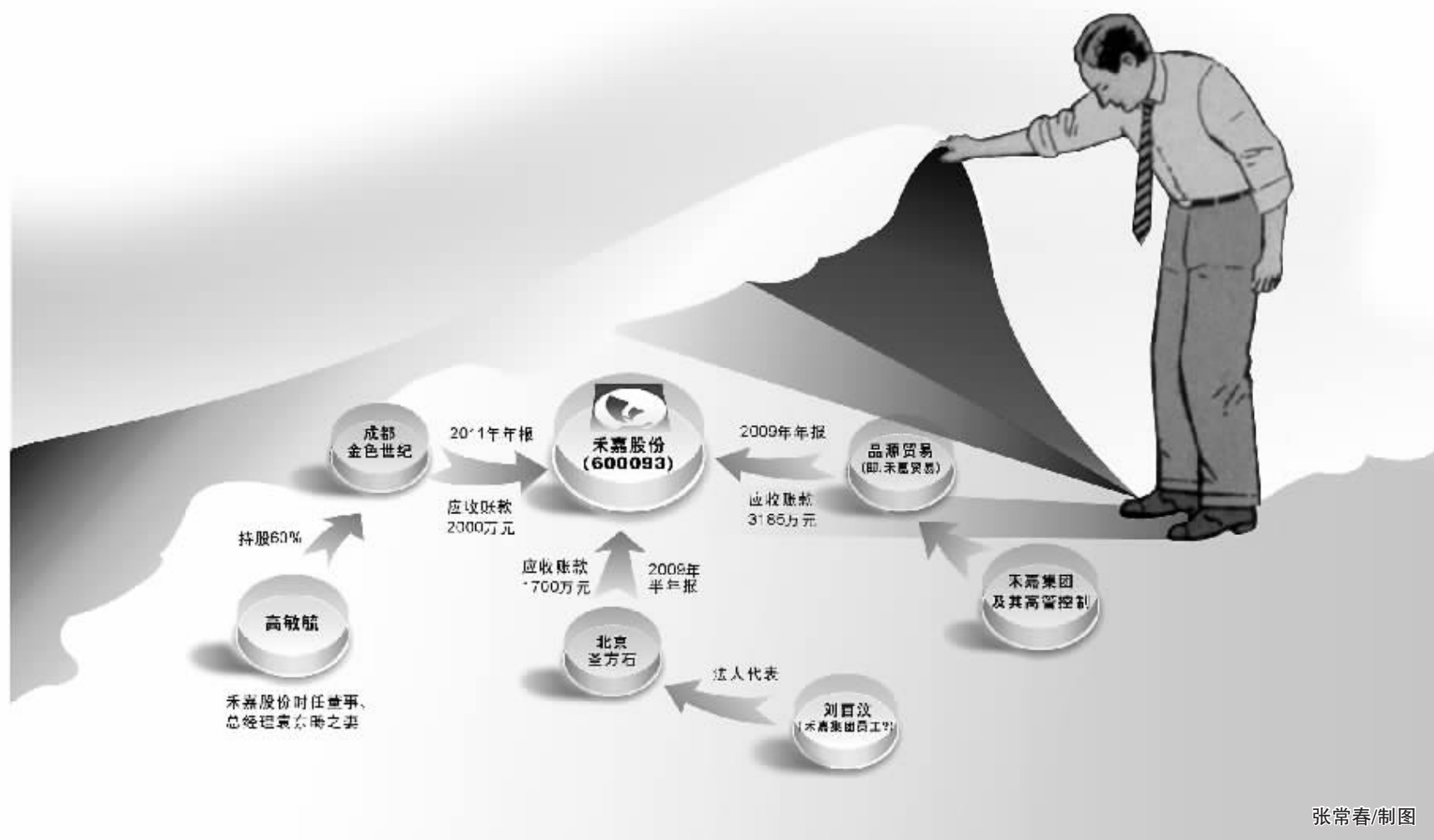
禾嘉股份2007年年报曾披露,金色世纪所欠公司应收账款为此前预付账款,后因交货质量问题,双方交易未能最终完成,而金色世纪同意退回该款项。从当年披露的欠款年限2年~3年可以推断,该笔交易应是在2005年期间进行的。

公开信息显示,夏朝嘉在2003年分配禾嘉集团股权后,袁东畴获得禾嘉集团5%的股权。从2002年到2005年,袁东畴曾担任禾嘉股份董事、总经理一职。据此,金色世纪贸易与禾嘉股份明显存在关联关系。

此外,证券时报记者还注意到,2008年和2009年的半年报中,关于北京圣方石商贸公司1700余万元的应收账款仍未收回,并100%计提坏账准备,而此项应收账款在2008年之前的年报中并未提到。经记者查询,北京圣方石商贸公司法人代表为刘百汶,公司早在2004年9月就已注销,但禾嘉股份在2009年还声称与该公司进行了多次协商收款问题,还表示无法收回货款是因为该公司近年经营不佳。

到2009年、2010年的年报中,北京圣方石公司所欠应收账款变成了236万元。注销5年之后的公司,为什么还在禾嘉股份的定期报告中频频出现?对此,公司董秘徐德智表示,这均是几年前的应收账款,财务做账时因计提坏账而出现变化。

编者按:证券时报2011年6月30日及7月20日分别刊登了《同一资产重组买禾嘉股份冤不冤?》、《禾嘉股份欲盖弥彰 阀门资产变身再入上市公司》两篇报道,揭开了“中汽成配资产重复买卖、阀门资产变相进入上市公司”这两起侵害投资者利益的事件。然而笼罩在禾嘉股份头上的疑云并未散去,证券时报记者调查发现,禾嘉股份还有不少应收账款及资产转让存在疑点,有隐瞒关联交易并向关联方输送利益的嫌疑。



张常春/制图

记者从权威机关查询信息得知,目前全国仅有一位登记姓名为刘百汶的公民。在禾嘉集团2009年评选30年表彰名单中,刘百汶获得禾嘉集团特别贡献奖。

## 被隐瞒的关联交易

在禾嘉股份2009年年报披露的应收账款中,有一项为四川品源贸易所欠的3185万元应收账款。禾嘉股份称该笔应收账款是禾嘉集团为上市公司筹集资金偿还银行借款、资金周转而形成的,当年计提坏账159万元。

从种种迹象来看,品源贸易与禾嘉股份有着千丝万缕的关系。对于重大关联交易的披露,上海证券交易所明确规定,需要披露相关信息,并有独立董事及相关中介机构的意见,而在禾嘉股份当年的信息披露中,并未找到对这笔高达3185万元资金占用的相关披露信息。

工商资料显示,品源贸易原名为禾嘉贸易。2009年10月21日的股东大会上,该公司通过了企业名称变

更的事项,更名后的品源贸易法人代表与董事长为黄立河,控股股东为成都龙华投资有限公司。令人生疑的是,更名为品源贸易后不到3个月,2010年1月,品源贸易又重新更名回禾嘉贸易,法人代表及董事长变为吴丽影。

资料显示,2007年10月,禾嘉集团已将所持禾嘉贸易95%的股权转给了法人股东成都龙华投资有限公司,而成都龙华投资最初成立时的实际控制人为夏朝嘉,2007年时,股东已更换为徐忠瑛与徐志慧,两人分别持股75%与25%。到2009年5月,徐忠瑛将所持龙华投资75%股权转让给了吴丽影,徐志慧将所持25%股权转让给了夏强,法人代表已变为吴丽影。

而实际上,禾嘉贸易从1999年成立后,出资股东就进行过多次变更,从最初的禾嘉实业到禾嘉房产、禾嘉股份、中汽成配,以及后来的龙华投资,实际控制人均未与禾嘉集团脱离关系。直到禾嘉股份2009年的中报,仍表示禾嘉贸易与上市公司为

关联关系。至今,禾嘉集团官方网站仍显示禾嘉贸易为其子公司。

但禾嘉贸易更名为品源贸易之后,2009年的年报中却变成了往来关系。而据知情人士透露,吴丽影与黄立河均为禾嘉集团管理人员,二人还曾在2009年禾嘉集团成立30周年的表彰大会上获得优秀管理人员奖项。

奇怪的是,2009年下半年,禾嘉贸易突然更名为品源贸易,原股东夏朝嘉、吴建麟、郁蓉娟、竹绍玉、宋浩等禾嘉集团高管纷纷辞去董事职务;董事人员变更为了黄立河、吴丽影、刘艺峰、夏强等。

联系到品源贸易2009年底所欠的3185万元应收账款,有相关从业律师认为,根据相关法律法规对关联交易的规定,高于人民币3000万元或高于最近经审计净资产值的5%的关联交易,为重大关联交易。禾嘉贸易如此蹊跷的更名,有隐瞒关联交易的嫌疑。

证券时报记者致电禾嘉股份董秘徐德智,他承认品源贸易实际上就是禾嘉贸易,该笔款项本是与中汽成配之间的

往来账款,因禾嘉集团帮助上市公司筹集资金偿还银行贷款而占用的。

公开资料显示,上述这些隐瞒的关联交易只是禾嘉股份诸多未收回应收账款中的一小部分。实际上,禾嘉股份上市以来,每隔几年就会形成巨额的、难以收回的应收账款、债权或者无法完工的工程款,已经成为一种奇怪的现象。

与此同时,禾嘉股份似乎也在一直不停地置换出上市公司的应收账款——2002年两笔账通过土地的方式完成清偿;2004年、2007年,均有价值上亿的应收账款及工程款被置换进禾嘉集团;2008年又有账面净值为7174万余元的9项应收款债权置换进禾嘉集团。

值得一提的是,尽管通过频频置换难以收回的应收账款及债权、工程款等,看似改善了公司的财务状况,而公司的业绩并没有得到明显的改善。从2003年至今,禾嘉股份已经9年未分红。到今年3月底,禾嘉股份归属上市公司股东的未分配利润仍为负的2521万元。

# 亏损出售西南博美 禾嘉股份大股东身影闪现

证券时报记者 韩瞭

8年前,禾嘉股份(600093)以1500万元获得成都西南博美装饰城管理有限公司60%股权,在惨淡经营几年后,最终以亏损248.6万元黯然出局。

禾嘉股份2011年年报披露,公司已将持有的西南博美60%股权转让给自然人刘艺峰,转让价格为442.5万元。到资产处置日时,西南博美当年的净利润为负82.8万元,当时的净资产为603.3万元。

根据此前披露,西南博美在进入禾嘉股份之前是西南地区规模最大、门类最齐全的装饰专业市场,在成都地区有近十万平方米的经营面积,占该地区装饰材料成品销售额的三分之一。2002年,西南博美实现销售额3600万元,净利润为760万元。

出于延伸产业链的考虑,2003年底,禾嘉股份董事会通过了拟收购

西南博美60%股权的议案,收购价格为1500万元,并经2004年初的股东大会通过。当时,西南博美充足的现金流加之禾嘉股份的上市公司背景,双方重组大举进入装修市场曾被普遍看好,西南博美未来的业绩也被寄予厚望。

然而,在2004年禾嘉股份完成收购重组的西南博美之后,该处资产的经营情况却一直不尽如人意,当年仅实现净利润407万元,而此后的经营业绩亦是每况愈下。在房地产行业的高峰时期2007年,西南博美却因局部装修,仅实现净利润99万元。到2011年,西南博美已面临亏损经营的局面。

值得一提的是,西南博美与禾嘉股份大股东禾嘉集团有着纠缠不清的关系。尽管禾嘉股份去年11月就已转让所持西南博美60%股权,但到今年3月份,吴建麟仍为西南博美工商登记的法人代表,吴建麟是禾嘉集团高管,同时还是禾

嘉集团旗下包括禾嘉房地产开发有限公司在内的多家企业法人代表。2007年至2010年,吴建麟曾担任禾嘉股份的监事长。

记者注意到,受让禾嘉股份所持西南博美60%股权的自然人刘艺峰也与禾嘉集团也有着撇不清的关系。禾嘉集团的官方网站显示,刘艺峰等曾在2009年获得禾嘉集团成立30周年优秀管理人员奖。不仅如此,3年前,刘艺峰还曾通过协议方式获得了禾嘉房地产公司所持禾嘉贸易公司5%的股权。

分析人士指出,由于禾嘉房地产公司与禾嘉股份公司均为禾嘉集团下属控股子公司,加之刘艺峰与禾嘉集团不寻常的关系,那么通过刘艺峰受让西南博美股权再进入禾嘉集团也是轻而易举的事。

8年前,禾嘉股份重组西南博美并高调进入装饰市场。到了2011年,禾嘉股份却悄然退出,仅通过总经理办公会讨论通过,而此前1500万元收购

资产的出售价格变成了442.5万元。公开信息显示,从2004年到2011年的8年间,西南博美合计贡献的净利润只有1410万元,对应禾嘉股份60%的股权收益仅为846万元。公司披露,出售西南博美股权的投资收益为负的248.6万元。

实际上,禾嘉股份与大股东禾嘉集团之间的资产转让游戏早已开始,且颇受市场质疑。包括禾嘉股份重复购买禾嘉集团旗下资产中汽成配,阀门企业飞球集团、自贡高阁资产多次在禾嘉股份与禾嘉集团之间置入置出,禾嘉集团用于抵债的地块高价置入禾嘉股份再低价卖给禾嘉集团控股子公司等。

联系到禾嘉股份9年不分红,且多次进行资产置换与向利益输送,西南博美两次转让不同方式和价值差异让人生疑。有业内人士分析,禾嘉股份此次出售西南博美股权,或是与大股东禾嘉集团之间的又一次资产倒腾游戏。

记者观察 | Observation

## 资产反复腾挪 信披遮遮掩掩

证券时报记者 韩瞭

千呼万唤始出来,犹抱琵琶半遮面。”禾嘉股份(600093)多年来在投资者面前欲盖弥彰的行径,用唐朝诗人白居易《琵琶行》中的这句诗来表达最合适不过了。诗中的琵琶女曾经红极一时,但随着“暮去朝来颜色故”,最终只好“嫁作商人妇”,深夜在浔阳江头独奏琵琶。

禾嘉股份上市前是四川省红极一时的农业科技型企业。登陆资本市场时,曾表示要力争成为我国农业企业前5名,主营业务收入与税后利润每年增长率分别达到30%和10%;该公司提出,到2000年主营业务收入达到2.4亿元,税后利润达到5000万元,资产总额达到5亿元。

实际上,禾嘉股份的预期在2000年时已被挫伤,当年的主营收入仅有1.75亿元,比1999年下滑了近10%;净利润为2216万元,比1999年下降了24%。到2001年时,两项指标同比下降幅度均超过了30%。

随着业绩下滑,禾嘉股份之前的宏伟规划已无从谈起,在主业发展道路上朝三暮四,换来的却是业绩平平和亏损。从2001年到2011年的十年间,禾嘉股份多次进行资产置换与重组,农业领域一退再退,并进入建材装饰行业、商场管理、阀门制造、汽车配件等行业,甚至以应收账款换土地。

同样,在禾嘉股份“犹抱琵琶半遮面”的信息披露下,遮掩不住利益输送和关联方侵占的嫌疑。该公司资产置换与重组为市场不断创造着新的预期,但这些频频的大动作更像是“演技”。

阀门制造上,自贡高阁与飞球集团资产多次在上市公司与大股东之间频繁转让,飞球集团成了没有资质的空壳公司;汽配方面,投资者至今都分不清中汽成配和成都中汽到底是谁;土地方面,进入上市公司一年的兴禅寺地块反而亏损回卖给关联企业;商场方面,博美集团不断拓展,而西南博美却最终在上市公司手中亏损出局。

禾嘉股份经过了多次资产置换与重组,收获的却是业绩不尽如人意,应收账款越积越多。公司的管理者为什么在企业经营上总是处处碰壁?是巧合还是有意表演的游戏?

证券时报此前报道了禾嘉股份关于“中汽成配资产重复买卖”、“阀门资产变相进入上市公司”这两起侵害投资者利益的伎俩,加上本期的跟踪报道内容,不难发现,近十年来通过隐藏关联交易、变相输送资产、占用现金流等方式,禾嘉股份大股东侵吞上市公司利益的技艺表现得相当精湛。

记者注意到,频频的利益输送之后,禾嘉股份在2009年通过变卖资产、重组债务摘帽,2010年实现主业扭亏,并在2011年实现主业利润增长。今年以来,禾嘉股份不断放出利好,公司收回了“飞球集团”的独立经营权,并收购中汽成配另外的10%股权。2012年一季度,公司在汽配领域与德国公司合作引进组合式凸轮轴生产技术,在阀门领域取得开门红。据接近禾嘉股份的人士透露,公司今年或将重启在资本市场的再融资。在此背景下,联系此前上市公司利益被侵害的一些做法,面对利好,投资者难免仍有所担忧。

在新的投资政策与环境下,上市公司问题越来越难遮掩。投资者希望看到稳健发展的禾嘉股份,希望公司在增强信息披露的透明度、坚持经营管理决策的公平与公正、畅通与投资者的关系等方面,切实保护好全体股东的利益。



韩瞭/供图