

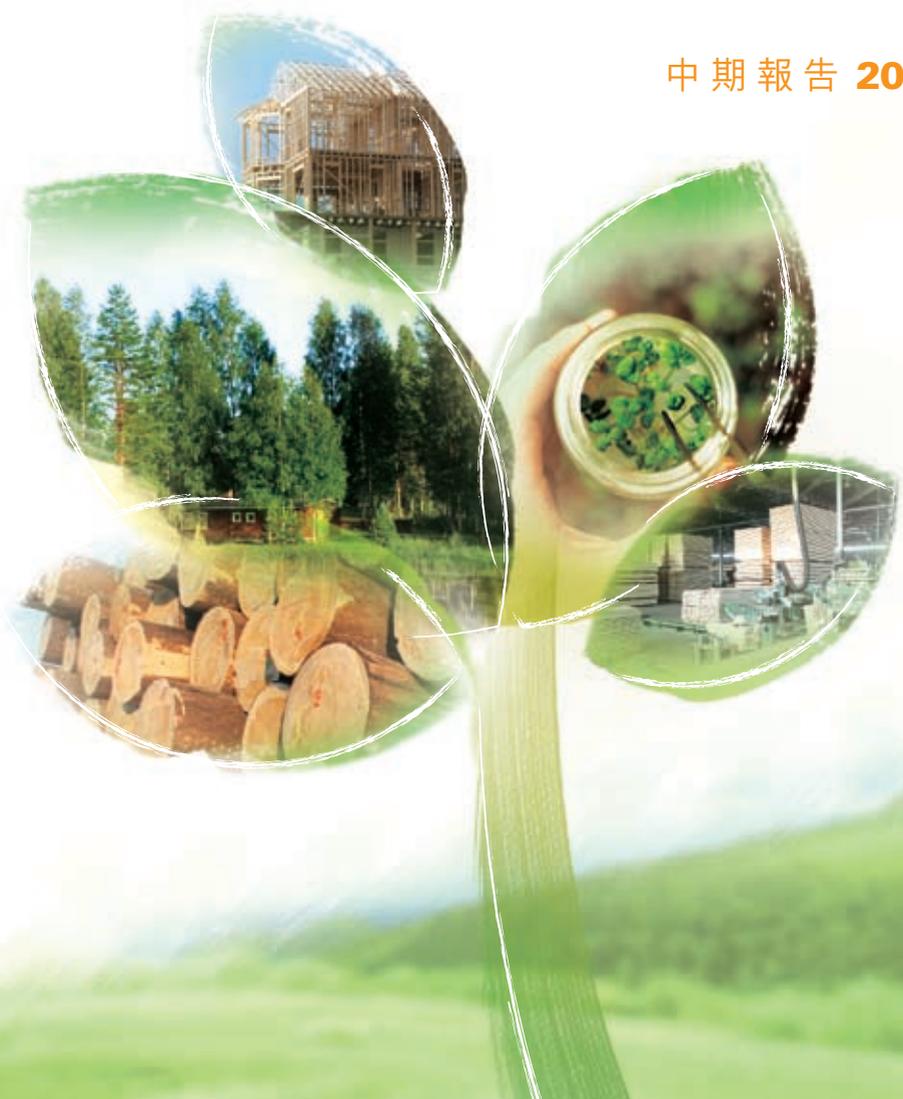


CHINA FORESTRY HOLDINGS CO., LTD.  
中國森林控股有限公司

(於開曼群島設立的有限責任公司)

股份編號：930

中期報告 2013



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

李國昌先生(主席)  
林普先生  
魏斌先生  
(於二零一三年六月二十八日獲委任)

### 非執行董事

肖楓先生  
李志同先生  
孟繁志先生

### 獨立非執行董事

劉璨先生  
徐慧敏女士  
劉勇平博士

## 審核委員會

徐慧敏女士(主席)  
劉璨先生  
劉勇平博士

## 薪酬委員會

徐慧敏女士(主席)  
肖楓先生  
劉勇平博士

## 提名委員會

李國昌先生(主席)  
劉璨先生  
劉勇平博士

## 公司秘書

唐偉傑先生(FCCA, FCPA)  
(於二零一三年七月十九日辭任)  
江承志先生(CPA)  
(於二零一三年七月二十日獲委任)

## 授權代表

李國昌先生  
唐偉傑先生(FCCA, FCPA)  
(於二零一三年七月十九日辭任)  
江承志先生(CPA)  
(於二零一三年七月二十日獲委任)

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 公司資料(續)

### 中國總部及主要營業地點

中國北京市朝陽區  
東三環中路1號  
環球金融中心  
東樓22層11-13室

### 香港主要營業地點

香港  
夏慤道12號  
美國銀行中心  
25樓2507室

### 主要股份過戶登記處

Royal Bank of Canada Trust Company  
(Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712至1716舖

### 核數師

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司  
香港銅鑼灣  
禮頓道77號  
禮頓中心9樓

### 法律顧問

有關香港法例  
奧睿律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈43樓

### 網址

[www.chinaforestryholding.com](http://www.chinaforestryholding.com)

### 股份代號

00930

### 股份資料

每手買賣單位：2,000股

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

於二零一三年上半年，中國森林控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）繼續專注於在中國推行其垂直一體化的發展策略。

於截至二零一三年六月三十日止六個月（「本期間」），本公司錄得營業額約人民幣101百萬元，較二零一二年同期增加約173%。營業額增加的絕大部分主要歸功於本集團的板材貿易。其他對收益作出貢獻的包括滿洲里三發木業有限公司（「三發木業」）的高端木材加工與貿易。本集團擁有人應佔虧損為約人民幣88.6百萬元，同比二零一二年同期虧損約人民幣102.7百萬元。虧損主要由於採伐活動受二零一三年四月四川發生嚴重地震拖累而恢復緩慢，以及新開發業務的營運成本高企所致。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的木材貿易業務售出約76,000立方米木材，產生收益約人民幣72.3百萬元，分別較二零一二年同期約12,000立方米及約人民幣13.3百萬元增加約533%及約444%。

本集團板材貿易主要在雲南省及內蒙古滿洲里進行。在雲南省，本集團已貿易約70,800立方米板材。

於本期間，本集團主要在四川省砍伐約10,700立方米原木，較二零一二年同期減少約20,000。四川於二零一三年四月份發生地震，導致通往林地的運輸路徑被切斷，本集團伐木隊無法作業，從而令採伐活動受阻。故此，本集團採伐活動自二零一三年五月以來一直受限。

於本期間，三發木業的木材加工業務穩步發展。然而，三發木業的業績表現遭受日圓（本集團與其主要日本客戶間的結算貨幣）貶值影響。於二零一三年六月，三發木業與其日本客戶訂立協議，規定日後交易均已美元結算。

## 管理層討論與分析(續)

於二零一三年上半年，本集團為中國生態能源資源的利用與開發提供技術服務及高科技產品，繼續推進以森林為主的生態能源發展。中國森林戰略性地發展木結構房屋製造及建築業務，旨在加速本集團的下游林地業務。

同時，本集團亦專注具較高毛利率的苗木貿易，從而持續發展其苗木開發業務。透過以生命科學技術改種馬褂木等高品質苗木，本集團矢志提升其森林資源的品質，並預期於日後錄得更豐厚營業額。

於二零一三年六月三十日，本公司擁有現金及銀行結餘約人民幣236.15百萬元，其中約6.28百萬港元、人民幣111.89百萬元及13.73百萬美元在中國，約0.43百萬港元、人民幣27.06百萬元及2.08百萬美元在香港。

## 展望

鑒於中國經濟不再按兩位數的增幅發展，而進行發展暢旺但增速放緩的成熟階段，木製品的市場需求仍將受各類基礎設施項目支持。本集團對林業的未來持審慎樂觀態度。

展望未來，中國森林將不懈推行其垂直一體化的發展策略，開拓下游業務，把握整個產業價值鏈中的商機。

三發木業為亞洲的一間最大高檔木材加工廠之一，將繼續拓闊其高檔木製品種類，與本公司已成立的木材貿易業務形成協同效應。同時，三發木業的產能利用率預期於二零一三年第四季度逐步增長。

## 管理層討論與分析(續)

就苗木開發業務而言，本集團日後將繼續加大力度進行研發。由於苗木開發及木結構房屋業務均處於探索階段，中國森林將利用現有資源優化產業價值鏈。

此外，本集團將積極加強企業管治，為未來發展奠定堅實基礎，以期於日後躋身業內領軍企業。

### 財務回顧

#### 收益

於本期間內，本集團錄得總收益約人民幣101百萬元，較二零一二年同期增加約173%。收益主要來自四川省的採伐活動及雲南與中國東北的木材貿易業務。

#### 員工成本

截至二零一三年六月三十日止期間的員工成本為約人民幣18.1百萬元，較去年同期的人民幣19.9百萬元有所減少，主要因董事酬金減少所致。

#### 顧問費用

顧問費用由去年同期約人民幣9.8百萬元減少至截至二零一三年六月三十日止期間約人民幣3.5百萬元，主要由於二零一二年同期進行的獨立調查及內部監控審查經已完成所致。

#### 外匯虧損／收益

外匯虧損由去年同期約人民幣0.12百萬元增加至截至二零一三年六月三十日止期間約人民幣2.44百萬元，主要由於本期間內美元兌人民幣貶值而中國附屬公司的存款於本期間內維持以美元計值所致。

## 管理層討論與分析(續)

### 其他經營開支

其他經營開支由去年同期約人民幣21.3百萬元增加約81.2%至截至二零一三年六月三十日止期間約人民幣38.6百萬元，主要由於本金總額達19.69百萬美元的10.25厘優先票據公允價值變動所致。

### 融資成本淨額

截至二零一三年六月三十日止期間的融資成本淨額為約人民幣61.9百萬元，主要源自尚未償還金額達180百萬美元的優先票據按年利率10.25厘計息產生的利息開支。

### 所得稅開支

根據中國企業所得稅法第27條及企業所得稅法實施條例第86條，從林木業產生的收入獲免繳納所得稅。就木材貿易業務而言，本集團須按25%的稅率繳納企業所得稅。

### 期內虧損

基於前述原因，本公司擁有人本期間應佔虧損為約人民幣88.6百萬元。

### 分部資料

本公司擁有三個經營分部，即森林管理、貿易業務及木材加工與建造。未分配分部包括由本集團管理層管理的企業職能部門。於回顧期內，來自森林管理、貿易業務及木材加工與建造的總收入分別約為人民幣7.8百萬元、人民幣72.3百萬元及人民幣20.9百萬元。於去年同期內，來自森林管理、貿易業務及木材加工與建造的總收入分別約為人民幣18.8百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣5百萬元。

## 管理層討論與分析(續)

本期間與二零一二年同期相比，來自森林管理的營業額減少約58.5%，原因為本期間的採伐活動受二零一三年四月四川發生嚴重地震拖累；來自貿易業務的營業額增加約443.6%，主要歸功於本集團在雲南的新增板材貿易業務；來自木材加工與建造的營業額增加約318%，原因為三發木業(於二零一二年四月二十七日收購)僅有兩個月的業績綜合計入二零一二年同期的賬目內。

### 流動資金及財政資源

於二零一三年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘約人民幣236.15百萬元，其中約6.28百萬港元、人民幣111.89百萬元及13.73百萬美元在中國，約0.43百萬港元、人民幣27.06百萬元及2.08百萬美元在香港(二零一二年十二月三十一日：人民幣632.50百萬元)。

### 或然負債

- a) 年內，中國稅務局對本集團之一間中國附屬公司展開稅務調查。截至本綜合財務報表獲批准日期，中國稅務當局仍在審核此案，因此尚未作出任何最終判決。董事認為，該附屬公司擁有足夠稅項虧損抵銷調查引起的稅項負債(如有)。因此，董事認為無需於本綜合財務報表計提撥備。
- b) 於報告期末，一間附屬公司之銀行存款人民幣7,300,000元已抵押予一間銀行，作為與本集團無關之一間中國實體(「借款人」)獲授銀行融資1,000,000美元(相當於人民幣6,220,000元)之抵押。相反，借款人之股東抵押其於借款人擁有之50%股權作為向本集團作出之反擔保。

## 管理層討論與分析(續)

### 資產抵押

優先票據以本公司於香港及英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司的股份作抵押，且須達致有關本集團的若干財務及非財務契諾，此情況常見於高收益優先票據的貸款安排。倘本集團違背契諾，優先票據的本金及應計及未付利息將須按要求償還。董事認為，於二零一三年六月三十日，本集團概無違背任何契諾。

於二零一三年六月三十日，總數約人民幣39.8百萬元的銀行貸款按介乎5.25厘至6.90厘的年利率計息，乃由附屬公司擔保及四川省內4,254公頃人工林資產總賬面值約為人民幣53,407,000元之若干林權證作抵押，並須於一年內償還。

有關抵押銀行存款人民幣7,300,000元的詳情，另請參閱上文「或然負債」一段。

### 金融工具

於本期間，本集團並無持有任何以對沖為目的的金融工具。

### 外匯風險

本集團業務位於中國，而經營交易主要以人民幣進行。本集團大多數資產及負債均以人民幣、港元及美元計算。由於人民幣不可自由兌換，本集團須承受中國政府可能會採取影響滙率行動的風險，該等行動可能會對本集團的資產淨值、盈利以及任何所宣派股息(倘若有關股息須兌換或換算為外幣)構成重大不利影響。此外，本集團並無對沖其外匯風險。

## 管理層討論與分析(續)

### 附屬公司及聯營公司之重大收購或出售

於二零一三年二月二十一日，本集團透過其全資附屬公司Cheng Du Fine Fit Forestry Resources Development Co., Ltd.收購Beijing Yanse Catering Co., Ltd. (「Yanse」)的100%股本權益，總代價人民幣6百萬元。Yanse的業務為在北京提供餐飲服務及經營一家餐館。本集團計劃在Yanse經營的餐館內成立展廳展示木製品，以便支持本集團的下游業務。

### 借貸及資產負債比率

於二零一三年六月三十日，本集團價值180百萬美元的已發行優先票據按每年10.25厘計息，並須於二零一五年十一月十七日償還。

於二零一三年六月三十日，為數人民幣39.8百萬元的銀行貸款按介乎5.25厘至6.90厘的年利率計息，乃由附屬公司擔保及四川省內4,254公頃人工林資產總賬面值約為人民幣53,407,000元之若干林權證作抵押，並須於一年內償還。

本集團的資產負債比率為債務總額除以其資產總值。本集團的政策為將資產負債比率維持在合理水平。於二零一三年六月三十日，本集團的資產負債比率為0.58 (二零一二年十二月三十一日：0.58)。

### 僱員及薪酬政策

於二零一三年六月三十日，本集團合共聘用729名僱員(二零一二年十二月三十一日：715名僱員)。僱員薪酬乃基於僱員的表現、技能知識、經驗及市場趨勢所得出。本集團定期檢討薪酬政策及方案，並會作出必要調整以使其與行業薪酬水準相符。除基本薪金外，僱員可能會按個別表現獲授酌情花紅及現金獎勵。本集團亦為其僱員採納購股權計劃，以根據合資格參與者的貢獻向他們給予嘉許及獎勵。

## 董事會報告書

董事會謹此提呈其報告及本集團截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

### 中期股息

本公司董事會議決不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息。

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一三年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括於證券及期貨條例的有關條文下彼等被當作或被視作擁有的權益及淡倉）或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述的登記冊中的權益及淡倉或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### (a) 於股份的好倉

於本公司的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	在本公司 權益中 概約百分比
李國昌 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	1,556,950,000	50.87%
	抵押權益	75,000,023	2.45%

## 董事會報告書(續)

附註：

- (1) 景豐資本有限公司(「**景豐資本**」)乃一家為李國昌先生全資擁有及控制的公司，因此，李國昌先生被視為於景豐資本持有的股份中擁有權益。景豐資本持有Top Wisdom Overseas Holdings Limited (「**Top Wisdom**」)所持有75,000,023股股份的抵押權益，相當於本公司約2.45%權益。Top Wisdom乃一家為李寒春先生全資擁有及控制的公司。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，就本公司任何董事或主要行政人員所知，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括於證券及期貨條例的有關條文下彼等被當作或被視作擁有的權益及淡倉)或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須記入該條所述的登記冊中的權益或淡倉或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 董事會報告書(續)

### 購股權

根據股東於二零零九年十一月五日通過的書面決議案，本公司採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。

根據購股權計劃及其他購股權計劃可予授出的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份數目的30%。倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何十二個月期間內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超逾本公司(或其附屬公司)當時已發行股份總數的1%，則除非經股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

購股權可根據購股權計劃條款於本公司董事會釐定的期間內隨時行使，而有關期間自授出日期起計不得超過10年。

於二零一零年九月七日，本公司向董事、高級管理層及主要僱員授出42,750,000份購股權。於二零一三年六月三十日，7,250,000份購股權經已授出。截至二零一三年六月三十日止期間，概無購股權被沒收。有關購股權財務資料之進一步詳情，請參閱未經審核中期財務報告附註19。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

據董事或本公司主要行政人員所知，於二零一三年六月三十日，股東(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文須向本公司披露，或須於本公司根據證券及期貨條例第336條設置的登記冊記錄的權益或淡倉如下：

## 董事會報告書(續)

好倉：

姓名／名稱	附註	身份／權益性質	股份數目	在本公司 權益中 概約百分比
景豐資本	1	實益擁有人	1,556,950,000	50.87%
		抵押權益	75,000,023	2.45%
Silver Capital Enterprise Limited	2	抵押權益	400,000,000	13.07%
Wong Moon Hei	2	受控制法團權益	400,000,000	13.07%
Carlyle Asia Growth Partners III L.P.(「CAGR」)	3	實益擁有人	322,650,000	10.54%
CAGP General Partner, L.P.	3	受控制法團權益	335,475,000	10.96%
CAGP Ltd.	3	受控制法團權益	335,475,000	10.96%
TC Group Cayman Investment Holdings, L.P.	3	受控制法團權益	335,475,000	10.96%
TCG Holdings Cayman II, L.P.	3	受控制法團權益	335,475,000	10.96%
Carlyle Offshore Partners II, Limited	3	受控制法團權益	335,475,000	10.96%
Partners Group AG	4	投資經理	165,150,000	5.40%
Partners Group Holding AG	5	受控制公司權益	165,150,000	5.40%

## 董事會報告書(續)

附註：

1. 景豐資本乃一家為李國昌先生全資擁有及控制的公司，因此，李國昌先生被視為於景豐資本有限公司持有的股份中擁有權益。

Top Wisdom Overseas Holdings Limited (作為抵押人)向景豐資本(作為承押人)就75,000,023股股份(相當於本公司已發行股本約2.45%)作出抵押，景豐資本有限公司擁有該等股份的抵押權益。

2. Silver Capital Enterprise Limited由Wong Moon Hei全資擁有。
3. CAGP General Partner, L.P. 乃 CAGP 及 CAGP III Co Investment, L.P. 的常務合夥人，CAGP 及 CAGP III Co investment, L.P. 共同持有本公司已發行股本總額的10.96%權益。CAGP General Partner, L.P. 透過其常務合夥人 CAGP Ltd. 經營，CAGP Ltd. 由 TC Group Cayman Investment Holdings, L.P. 全資擁有、控制及管理，而 TC Group Cayman Investment Holdings, L.P. 的常務合夥人為 TCG Holdings Cayman, L.P.。Carlyle Offshore Partners II, Limited 為 TCG Holdings Cayman II, L.P. 的常務合夥人。CAGP General Partner, L.P.、CAGP Ltd.、TC Group Cayman Investment Holdings, L.P.、TCG Holdings Cayman II, L.P. 及 Carlyle Offshore Partners II 均被視為於 CAGP 和 CAGP Coinvestment 持有的股份中擁有權益。
4. Partners Group Access 的常務合夥人 Partners Group Management (Scotland) Limited 於本公司已發行股本總額中擁有4.68%權益，該公司一直根據 Partners Group AG 的指示行事。此外，Partners Group AG 可酌情決定行使由 International Fund代表 IFM-Invest : 2 Private Equity 持有的本公司0.72%權益所佔的投票權。因此，Partners Group AG 被視為於本公司已發行股本總額中擁有5.40%權益。
5. Partners Group AG 為Partners Group Holding AG的全資附屬公司，因此，Partners Group Holding AG被視為於本公司已發行股本總額中擁有5.40%權益。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，本公司概無獲悉任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2與第3分部的條文須向本公司披露，或須於本公司根據證券及期貨條例第336條設置的登記冊記錄的權益或淡倉。

## 董事會報告書(續)

### 企業管治

上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「守則」)的守則條文A.2.1規定，主席與行政總裁的角色應分開，且不應由同一人兼任。

於二零一二年四月十五日，李健先生辭去本公司署理行政總裁的職務，而本公司主席李國昌先生獲委任為行政總裁。本公司正著手物色合適人選出任本公司行政總裁，一旦委任新行政總裁，本公司將根據上市規則規定作出公佈。

除上文所披露者外，於截至二零一三年六月三十日止六個月內，董事概不知悉任何資料可合理顯示本公司於截至二零一三年六月三十日止六個月並無遵守守則的守則條文。

### 董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於截至二零一三年六月三十日止六個月內，董事資料的變更載列如下：

為支持本集團，本公司董事長、行政總裁兼執行董事李國昌先生以及本集團執行董事兼雲南業務主管林普先生自願削減彼等有關向本集團收取的薪酬。具體如下：(i)李國昌先生的董事袍金由每年人民幣3,000,000元削減至每年人民幣2,000,000元，其基本薪金由每年人民幣1,200,000元削減至每年人民幣300,000元；及(ii)林普先生的董事袍金由每年人民幣960,000元削減至每年人民幣300,000元，其基本薪金則維持每年人民幣180,000元不變。

除上文披露的資料外，概無其他有關本公司董事的資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

## 董事會報告書(續)

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 上市規則附錄十所載的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經向本集團所有董事進行具體查詢後，彼等已確認，彼等已遵守標準守則所載有關交易的規定標準。

### 暫停買賣

應本公司要求，本公司股份自二零一一年一月二十六日起暫停買賣，並會持續停牌直至刊發進一步通知為止。有關暫停買賣之進一步詳情，請參閱本公司分別於二零一一年一月二十六日、二零一一年一月三十一日、二零一一年二月十八日、二零一一年三月二日、二零一一年三月三日及二零一一年四月二十九日的公告。

### 審核委員會審閱未經審核中期財務報表

本集團審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，分別為徐慧敏女士(審核委員會主席)、劉瓌先生及劉勇平博士。審核委員會全體成員已審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

### 致謝

本人謹向董事同寅、所有員工及各有關人士的一直支持，致以衷心謝意。

承董事會命  
中國森林控股有限公司  
主席  
李國昌

香港，二零一三年八月三十日

## 簡明綜合收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	4	101,012	37,044
銷售成本		(94,316)	(34,719)
其他經營收入	6	43,587	13,675
保險費攤銷		(257)	(48)
租賃預付款項攤銷	12	(5,421)	(4,641)
顧問費用		(3,532)	(9,796)
折舊	11	(8,212)	(5,636)
外匯虧損		(2,435)	(123)
其他經營開支		(38,612)	(21,329)
物業租賃開支		(4,636)	(4,328)
員工成本	8	(18,052)	(19,928)
差旅開支		(4,252)	(3,072)
人工林資產公允價值變動減銷售成本	13	-	1,200
議價收購附屬公司之臨時收益	21	-	2,970
<b>經營虧損</b>		<b>(35,126)</b>	(48,731)
融資收入		6,883	7,054
融資開支		(61,949)	(61,933)
<b>融資成本淨額</b>	7(a)	<b>(55,066)</b>	(54,879)
除稅前虧損	7	(90,192)	(103,610)
所得稅	9	(14)	-
<b>期內虧損</b>		<b>(90,206)</b>	(103,610)
下列人士應佔：			
本公司擁有人		(88,571)	(102,733)
非控股權益		(1,635)	(877)
<b>期內虧損</b>		<b>(90,206)</b>	(103,610)
<b>每股虧損(人民幣元)</b>			
基本及攤薄	10	(0.03)	(0.03)

第22頁至第54頁的附註構成本未經審核中期財務報告的一部分。有關期內應付本公司擁有人應佔虧損的股息詳情，載於附註18。

## 簡明綜合全面收入表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
期內虧損	<b>(90,206)</b>	(103,610)
期內其他全面收入		
其後可能重新分類為損益的項目：		
換算中國境外集團實體財務報表的滙兌差額	<b>8,291</b>	4,932
期內其他全面收益總額	<b>8,291</b>	4,932
期內全面虧損總額	<b>(81,915)</b>	(98,678)
下列人士應佔：		
本公司擁有人	<b>(80,280)</b>	(97,801)
非控股權益	<b>(1,635)</b>	(877)
期內全面虧損總額	<b>(81,915)</b>	(98,678)

第22頁至第54頁的附註構成本未經審核中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一三年六月三十日

	附註	於 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	142,248	145,418
租賃預付款項	12	311,084	316,564
無形資產		6,000	-
人工林資產	13	2,031,255	2,033,900
收購人工林資產的預付款		48,985	49,787
物業建築工程按金		6,212	6,212
遞延稅項資產		3,642	3,642
<b>非流動資產總值</b>		<b>2,549,426</b>	<b>2,555,523</b>
<b>流動資產</b>			
租賃預付款項	12	10,783	10,724
存貨		58,659	39,405
貿易及其他應收款項	14	143,007	88,363
應收貸款	15	30,000	50,000
應收建築合約客戶款項		29,182	28,804
透過損益按公允價值列賬之金融資產		42,777	66,560
有抵押銀行存款		7,300	10,700
現金及現金等價物		236,153	395,876
<b>流動資產總值</b>		<b>557,861</b>	<b>690,432</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及其他應付款項	16	(599,827)	(617,627)
應付即期所得稅		(71,383)	(71,385)
計息借貸	17	(39,786)	(70,000)
金融擔保負債		-	(3,000)
<b>流動負債總額</b>		<b>(710,996)</b>	<b>(762,012)</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(153,135)</b>	<b>(71,580)</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,396,291</b>	<b>2,483,943</b>
<b>非流動負債</b>			
計息借貸	17	(1,100,712)	(1,106,989)
<b>非流動負債總額</b>		<b>(1,100,712)</b>	<b>(1,106,989)</b>
<b>資產淨值</b>		<b>1,295,579</b>	<b>1,376,954</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		20,797	20,797
儲備		1,234,145	1,313,885
<b>本公司擁有人應佔權益總額</b>		<b>1,254,942</b>	<b>1,334,682</b>
<b>非控股權益</b>		<b>40,637</b>	<b>42,272</b>
<b>權益總額</b>		<b>1,295,579</b>	<b>1,376,954</b>

經董事會於二零一三年八月三十日批准及授權刊發。

李國昌  
董事

林普  
董事

第22頁至第54頁的附註構成未經審核中期財務報告的一部分。

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								
	法定		保留溢利／		總額		非控股權益		權益總額
	股本	股份溢價	盈餘儲備	資本儲備	匯兌儲備	(累計虧損)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年一月一日(經審核)	20,797	1,717,949	170,865	96,339	5,709	547,914	2,559,573	-	2,559,573
期內虧損	-	-	-	-	-	(102,733)	(102,733)	(877)	(103,610)
換算中國境外集團實體財務報表滙兌差額	-	-	-	-	4,932	-	4,932	-	4,932
其他全面收益總額	-	-	-	-	4,932	-	4,932	-	4,932
全面收益／(虧損)總額	-	-	-	-	4,932	(102,733)	(97,801)	(877)	(98,678)
<b>與擁有人進行的交易</b>									
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	49,273	49,273
以權益結算的股份支付交易	-	-	-	1,455	-	-	1,455	-	1,455
沒收購股權時轉撥至保留溢利	-	-	-	(1,197)	-	1,197	-	-	-
就過往年度批准及派付的股息	-	(63,124)	-	-	-	-	(63,124)	-	(63,124)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	20,797	1,654,825	170,865	96,597	10,641	446,378	2,400,103	48,396	2,448,499
於二零一三年一月一日(經審核)	20,797	1,654,774	170,865	97,446	22,007	(631,207)	1,334,682	42,272	1,376,954
期內虧損	-	-	-	-	-	(88,571)	(88,571)	(1,635)	(90,206)
換算中國境外集團實體財務報表滙兌差額	-	-	-	-	8,291	-	8,291	-	8,291
其他全面收益總額	-	-	-	-	8,291	-	8,291	-	8,291
全面收益／(虧損)總額	-	-	-	-	8,291	(88,571)	(80,280)	(1,635)	(81,915)
<b>與擁有人進行的交易</b>									
以權益結算的股份支付交易	-	-	-	540	-	-	540	-	540
於二零一三年六月三十日(未經審核)	20,797	1,654,774	170,865	97,986	30,298	(719,778)	1,254,942	40,637	1,295,579

第22頁至第54頁的附註構成成本未經審核中期財務報告的一部分。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所耗的現金 已付稅項	<b>(88,060)</b> <b>(16)</b>	(49,941) -
經營活動所耗的現金淨額	<b>(88,076)</b>	(49,941)
投資活動所得/(所耗)現金淨額	<b>18,542</b>	(22,384)
融資活動所耗現金淨額	<b>(89,921)</b>	(43,681)
現金及現金等價物的減少淨額	<b>(159,455)</b>	(116,006)
於一月一日的現金及現金等價物	<b>395,876</b>	749,638
匯率變動的影響	<b>(268)</b>	(1,180)
於六月三十日的現金及現金等價物	<b>236,153</b>	632,452

第22頁至第54頁的附註構成本未經審核中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合財務報表附註(未經審核)

截至二零一三年六月三十日止六個月

## 1 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表乃按照聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製，包括由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定。

除了預料將於二零一三年年度財務報表反映之新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)外，未經審核簡明綜合財務報表所採用之會計政策與編製二零一二年年度財務報表所採用之會計政策相同。新訂及經修訂的國際財務報告準則詳情載於附註2。

本未經審核簡明綜合財務報表載有簡明綜合收益表、簡明綜合全面收入表、簡明綜合財務狀況表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表和經選定解釋附註。載有這些附註有助於了解本集團自二零一二年年度財務報表以來的財務狀況和業績變動方面之若干事項和交易詳情。未經審核簡明綜合財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則的要求而編製整份財務報表所呈報的所有資料。中期簡明綜合財務報表乃未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

本未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零一二年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。本未經審核簡明綜合財務報表載有關於早前已呈列於截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的財務資料，均摘錄自該等財務報表，但並不構成本集團於該財政年度之法定財務報表。截至二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師已於二零一三年四月三十日對這些財務報表出具不發表意見的報告。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 1 編製基準(續)

#### 持續經營

本集團於截至二零一三年六月三十日止期間錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣88,571,000元及經營活動產生的現金淨流出人民幣88,076,000元，並二零一三年六月三十日的擁有流動負債淨值人民幣153,135,000元及負債淨額人民幣897,045,000元。編製本簡明綜合財務報表時，本公司董事已充分考慮本集團及本公司現時及預期未來流動資金的影響及本集團及本公司於當前及長期的盈利能力及正面現金流量運營能力。

基於本集團之預測並經考慮本公司之可用財務資源，董事認為，本集團及本公司可繼續持續經營並於金融負債在可見未來到期時償還該等負債。

倘本集團無法繼續持續經營，則須作出調整重列資產價值至其即時可收回金額，就可能產生的任何額外負債計提撥備，以及將非流動資產及負債分別分類至流動資產及負債。本簡明綜合財務報表並無反映此等潛在調整的影響。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 2 新訂及經修訂的國際財務報告準則

國際會計準則委員會頒佈了多項新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則修訂本，該等修訂於本集團及本公司的現行會計期間首次生效。當中，下列發展乃與本集團的財務報表相關：

- 國際會計準則第1號(修訂本)「呈列財務報表—呈列其他全面收益項目」
- 國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」
- 國際財務報告準則第11號「聯合安排」
- 國際財務報告準則第12號「於其他實體之權益之披露」
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」
- 國際會計準則第19號(經修訂)「僱員福利」
- 國際會計準則第27號(經修訂)「獨立財務報表」
- 國際會計準則第28號(經修訂)「於聯營公司及合營企業之投資」
- 國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期之年度改進
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「披露—抵銷金融資產和金融負債」

採納上述新訂及經修訂的國際財務報告準則並無對該等簡明綜合財務報表造成重大財務影響。

本集團並無應用於現行會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 3 關鍵會計估計及判斷

在編製中期財務報告的過程中，管理層須作出判斷、估算及假設，當中會影響會計原則的應用和資產及負債、收入及支銷的呈報數字。相關估算可能與實際結果不一致。

在編製這份簡明綜合中期財務報告的過程中，管理層就集團所採用會計政策而作出的較重大判斷及所考慮的主要不確定因素，與編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所載者相同，相關資料載錄於二零一二年報第123至126頁。

### 4 營業額

本集團的主要業務是於中華人民共和國(「中國」)管理森林、原木及木材貿易和木材加工與建造。營業額指扣除增值稅、退貨及貿易折扣後向客戶供應的貨物銷售額，以及提供木材加工與建造木結構房子服務的服務收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
銷售採伐活動所得木材之收益	<b>7,816</b>	18,758
銷售貿易活動所得原木及木材之收益	<b>72,271</b>	13,267
提供木材加工與建造服務之收益	<b>20,925</b>	5,019
	<b>101,012</b>	37,044

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料

本集團按其產品種類劃分之分部管理業務。

營運分部按提供有關本集團組成部分資料之內部報告區分。該等資料乃提呈予主要經營決策人(「主要經營決策人」)供其進行審閱，以分配資源及評估表現。本集團已呈列下列三個可呈報分部。概無可呈報經營分部已合併組成下列可呈報分部：

森林管理—本分部為於中國從事森林管理。

貿易業務—本分部為於中國從事原木及木材貿易。

木材加工與建造—本分部為於中國提供木材加工與建造木結構房子。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 分部收益及業績

本集團之收益及業績按可呈報分部分析如下。

截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)

	森林管理 人民幣千元	貿易業務 人民幣千元	木材加工 與建造 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益</b>				
外部客戶收益	7,816	72,271	20,925	101,012
分部間收益	-	8,998	-	8,998
<b>可呈報分部收益</b>	<b>7,816</b>	<b>81,269</b>	<b>20,925</b>	<b>110,010</b>
減：分部間收益				(8,998)
<b>綜合收益</b>				<b>101,012</b>
<b>分部業績</b>	<b>(16,866)</b>	<b>10,389</b>	<b>(8,270)</b>	<b>(14,747)</b>
未分配融資收益				6,585
未分配融資開支				(61,128)
未分配其他經營收益				30,428
未分配企業開支				(27,880)
透過損益按公允價值列賬之 金融資產之公允價值虧損				(23,450)
<b>除稅前虧損</b>				<b>(90,192)</b>

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)

	森林管理	貿易業務	木材加工 與建造	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>分部收益</b>				
外部客戶收益	18,758	13,267	5,019	37,044
分部間收益	-	2,625	-	2,625
可呈報分部收益	18,758	15,892	5,019	39,669
減：分部間收益				(2,625)
綜合收益				37,044
分部業績	(15,655)	7,091	(89)	(8,653)
未分配融資收益				5,865
未分配融資開支				(61,722)
未分配其他經營收益				363
未分配企業開支				(31,313)
透過損益按公允價值列賬之 金融資產之公允價值虧損				(8,150)
除稅前虧損				(103,610)

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

經營分部之會計政策與截至二零一二年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述之本集團會計政策相同。分部業績乃自各分部錄得之損益，不包括未分攤融資成本、未分配利息開支、未分配其他經營收益、未分配企業開支及透過損益按公允價值列賬金融資產公允價值虧損。此乃向本公司主要經營決策者呈報之措施，以進行資源分配及評估分部表現。

#### 分部資產及負債

本集團之資產及負債按可呈報分部分析如下：

#### 分部資產

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>		
人工林管理	<b>2,466,824</b>	2,566,440
貿易業務	<b>185,234</b>	172,773
木材加工與建造	<b>280,143</b>	264,008
分部資產總值	<b>2,932,201</b>	3,003,221
透過損益按公允價值列賬之金融資產	<b>42,777</b>	66,560
遞延稅項資產	<b>3,642</b>	3,642
應收貸款	<b>30,000</b>	50,000
未分配企業資產	<b>98,667</b>	122,532
綜合資產	<b>3,107,287</b>	3,245,955

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 分部資產及負債(續)

##### 分部負債

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>		
人工林管理	<b>507,233</b>	537,766
貿易業務	<b>38,116</b>	17,930
木材加工與建造	<b>18,535</b>	17,652
分部負債總值	<b>563,884</b>	573,348
計息借款	<b>1,130,712</b>	1,176,989
即期應付所得稅	<b>71,383</b>	71,385
未分配企業負債	<b>45,729</b>	47,279
綜合負債	<b>1,811,708</b>	1,869,001

為監控分部表現及於分部之間分配資源：

- 除應收貸款、透過損益按公允價值列賬之金融資產、遞延稅項資產及未分配企業資產外，所有資產均分配至經營分部；及
- 除計息借款、應付即期所得稅及未分配企業負債外，所有負債均分配至經營分部。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 其他分部資料(未經審核)

	木材加工				綜合
	森林管理	貿易業務	與建造	未分配	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一三年六月三十日止六個月					
其他經營收入	-	13,104	55	30,428	43,587
融資收益	202	80	16	6,585	6,883
融資開支	-	821	-	61,128	61,949
物業、廠房及設備折舊	1,038	305	5,337	1,532	8,212
撥回貿易應收款項減值虧損	-	1,200	-	-	1,200
撥回收購存貨預付款項減值虧損	-	6,170	-	-	6,170
存貨撇減撥回	-	5,134	-	-	5,134
出售物業、廠房及設備收益	-	-	-	2	2
租賃預付款項攤銷	4,620	-	801	-	5,421
添置物業、廠房及設備	1,349	58	6,045	141	7,593

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 其他分部資料(未經審核)(續)

	木材加工				綜合
	森林管理	貿易業務	與建造	未分配	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至二零一二年六月三十日止六個月</b>					
人工林資產公允價值變動減銷售成本	1,200	-	-	-	1,200
其他經營收入	1,152	12,160	-	363	13,675
融資收益	918	265	6	5,865	7,054
融資開支	196	13	2	61,722	61,933
物業、廠房及設備折舊	815	291	2,711	1,819	5,636
撥回貿易應收款項減值虧損	-	5,750	-	-	5,750
撥回其他應收款項減值虧損	-	3,000	-	-	3,000
撥回收購存貨預付款項減值虧損	-	3,365	-	-	3,365
租賃預付款項攤銷	4,552	-	89	-	4,641
添置物業、廠房及設備	582	600	137,808	1,473	140,463
租賃預付款項增加	-	-	21,134	-	21,134

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 5 分部資料(續)

#### 地區資料

由於本集團的外部客戶收益僅由其中國業務產生，且本集團的所有主要非流動資產均位於中國，故並無提供地區資料披露。

#### 主要客戶資料(未經審核)

佔本集團總收益10%或以上的客戶收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A — 出售森林管理所得原木及木材的收益	<b>5,885</b>	16,029
客戶B — 出售貿易業務所得原木及木材的收益	<b>10,684</b>	4,797
客戶C — 木材加工與建造的收益	<b>7,320</b>	4,289

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 6 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
佣金	–	345
出售物業、廠房及設備	2	–
撥回貿易應收款項減值虧損	1,200	5,750
撥回收購存貨預付款項減值虧損	6,170	3,365
撥回其他應收款項減值虧損	–	3,000
存貨撇減撥回	5,134	–
政府補助	–	54
撥回挪用公款(附註)	30,000	–
其他	1,081	1,161
	<b>43,587</b>	13,675

附註：於二零一一年一月，本集團發現前行政總裁李寒春先生挪用本集團公款約人民幣30,000,000元。於截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團自公安局收取退款人民幣30,000,000元，作為撥回挪用公款。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 7 除稅前虧損

#### a) 融資成本淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
<b>財務收益</b>		
銀行存款所賺取的利息收入	557	1,474
並非按公允價值透過損益列賬之 金融資產利息收入總額	557	1,474
透過損益按公允價值列賬之 金融資產之利息收入	6,326	5,580
	<b>6,883</b>	7,054
<b>財務開支</b>		
須於五年內悉數償還借貸之利息		
— 銀行貸款	(1,716)	(820)
— 優先票據	(60,066)	(60,861)
— 其他貸款	(167)	—
並非按公允價值透過損益列賬之 金融負債利息支出總額	(61,949)	(61,681)
其他	—	(252)
	<b>(61,949)</b>	(61,933)
<b>融資成本淨額</b>	<b>(55,066)</b>	(54,879)

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 7 除稅前虧損(續)

#### b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	94,316	30,857
透過損益按公允價值列賬金融資產 之公允價值虧損	23,450	8,150

### 8 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、工資及其他福利	20,375	16,617
界定供款退休計劃供款	2,935	1,856
以權益結算的股份支付開支(附註19)	540	1,455
減：計入在建工程之員工成本	(5,798)	—
總計(包括董事酬金)	18,052	19,928

根據中國相關的勞動法例和法規，本集團參加了由中國市政府當局組織之界定供款退休計劃(「該等計劃」)，據此，本集團須對該等計劃作出供款，供款之比率是有關機關於截至二零一三年六月三十日止六個月所釐定標準薪金之20%(二零一二年：20%)。向該等計劃作出的供款即時歸僱員所有。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 8 員工成本(續)

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例，為根據香港僱傭條例受僱的僱員管理強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃由獨立信託人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，本集團及其僱員須各自按僱員相關收入之5%作出供款，惟以每月有關收入25,000港元為上限。向強積金計劃作出的供款即時歸僱員所有。

除上述計劃外，本集團在上述供款以外並無其他支付退休福利之重大責任。

### 9 所得稅

- (a) 根據開曼群島和英屬維爾京群島之法例及法規，本集團毋須在該等司法權區繳納任何所得稅。
- (b) 由於截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月內本集團並無應繳納香港利得稅之任何應課稅溢利，故本集團並無作出香港利得稅撥備。
- (c) 由於截至二零一二年六月三十日止六個月內本集團並無應繳納中國企業所得稅之任何應課稅溢利，故本集團並無作出中國企業所得稅撥備。根據中國稅法，中國企業所得稅於截至二零一三年六月三十日止六個月之稅率為25%（截至二零一二年六月三十日止六個月：25%）。根據中國稅法第27條和中國稅法中《實施條例》第86條的規定，實體從林木業產生的收入獲免徵繳所得稅。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 10 每股虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 (未經審核)	二零一二年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	<b>88,571</b>	102,733
已發行股份數目(千股)	<b>3,060,452</b>	3,060,452
每股基本虧損(人民幣元)	<b>(0.03)</b>	(0.03)

因期內購股權行使價高於普通股之市價，因此計算每股攤薄虧損時並無假設本公司之未行使購股權獲行使，故截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

### 11 物業、廠房及設備

	人民幣千元
<b>賬面值</b>	
於二零一三年一月一日(經審核)	145,418
兌調整	(28)
添置	7,593
出售	(11)
期內支出	(10,724)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	142,248

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 11 物業、廠房及設備(續)

自損益表扣除之折舊分析如下：

	人民幣千元
折舊	10,724
減：計入在建工程之員工成本	(2,512)
	8,212

### 12 租賃預付款項

	林地 人民幣千元 (附註a)	工業用地 人民幣千元 (附註b)	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	254,689	72,599	327,288
期內攤銷	4,620	801	5,421
於二零一三年六月三十日(未經審核)	250,069	71,798	321,867
<b>就呈報用途之分析</b>			
流動資產			10,783
非流動資產			311,084
			321,867

附註：

- (a) 此項是指本集團就使用本集團持有森林之土地所支付之土地金。土地之使用是由中國國務院頒佈之中國森林法實施條例所規管。
- (b) 此項是指在中國持有自行用於木材加工與建造業務之土地。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 13 人工林資產

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於二零一三年一月一日／二零一二年一月一日	2,033,900	2,898,000
公允價值變動減銷售成本及其他對賬項目	-	(858,230)
轉撥至存貨之已伐木材	(2,645)	(5,870)
於二零一三年六月三十日／ 二零一二年十二月三十一日	2,031,255	2,033,900

### 14 貿易及其他應收款項

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款及應收票據淨額	18,162	22,873
其他應收款項	6,692	4,947
貸款及應收款項	24,854	27,820
採購存貨預付款	91,760	36,813
伐樹預付款	8,671	10,232
可收回增值稅	6,593	7,218
其他預付款項及按金	11,129	6,280
	143,007	88,363

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 14 貿易及其他應收款項(續)

貿易應收賬款及應收票據(經扣除呆賬撥備)截至報告期末按銷售確認日期呈報的賬齡分析如下：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	9,138	20,565
91至180日	2,611	2,308
181至365日	6,413	-
	<b>18,162</b>	<b>22,873</b>

貿易應收賬款及應收票據於交付貨品後10至30日內到期。

### 15 應收貸款

於二零一二年十二月六日，北京呈獻文化藝術有限公司(「呈獻」)與鴻洋國際保理(天津)有限公司(「鴻洋」)簽訂一份協議(「呈獻協議」)，據此，鴻洋貸予呈獻人民幣50,000,000元，自二零一二年十二月六日起為期一年，按6.5%之年利率計息。呈獻簽訂一份抵押協議(「抵押協議」)，以將其應收賬款及若干油畫抵押予鴻洋，作為貸款人民幣50,000,000元之抵押。呈獻之唯一董事兼經理為蘇倩倩，彼為本公司主席兼董事李國昌先生之姻親姊妹。根據上市規則之定義，蘇倩倩為本集團之關連人士。然而，蘇倩倩並無於呈獻持有任何股份或對呈獻擁有任何控制權或對其有任何重大影響。經考慮本公司法律顧問意見後，董事認為，呈獻並非本集團之關連方。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 15 應收貸款(續)

於二零一二年十二月七日，本集團與鴻洋簽訂一份協議，據此，本集團貸予鴻洋人民幣50,000,000元，自二零一二年十二月七日起為期一年。該貸款以應收賬款及抵押協議項下鴻洋持有之若干油畫作為抵押。鴻洋將有關權利及呈獻協議項下之貸款收益轉讓予本集團，並擔保呈獻之業績及還款。該貸款按6.5%之年利率計息，須於二零一三年十二月六日償還。根據中國律師出具之法律意見，本集團有能力要求鴻洋及呈獻償還貸款以及執行抵押協議項下之擔保。截至二零一三年六月三十日止六個月，鴻洋已向本集團償付人民幣20,000,000元。目前，本集團擁有該等油畫，因此董事認為，本集團持有足夠抵押品，並認為無需就應收貸款計提減值虧損。

### 16 貿易應付款項及其他應付款項

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	14,723	10,851
收購人工林應付款項	41,615	56,534
其他應付款項及應計費用	32,318	31,888
收購附屬公司應付代價	18,519	28,000
應付非控股權益款項	8,500	8,500
按攤銷成本列值的金融負債	115,675	135,773
客戶按金	18,231	15,846
增值稅及其他應付稅收	465,921	466,008
	<b>599,827</b>	617,627

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 16 貿易應付款項及其他應付款項(續)

下表為報告期末根據收貨日期之貿易應付款項賬齡分析：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內或即期	481	2,729
一個月後但不超過三個月	3,308	2,654
三個月後但不超過六個月	1,054	287
六個月後但不超過一年	4,700	61
一年後	5,180	5,120
	<b>14,723</b>	10,851

### 17 計息借貸

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
有抵押短期銀行貸款	39,786	40,000
無抵押短期銀行貸款	-	30,000
	<b>39,786</b>	70,000
非流動		
有抵押優先票據	1,100,712	1,106,989
	<b>1,140,498</b>	1,176,989

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 17 計息借貸(續)

應償還計息借貸詳情如下：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	<b>39,786</b>	70,000
兩年以上，五年以內	<b>1,100,712</b>	1,106,989
總計	<b>1,140,498</b>	1,176,989

所有計息借貸均按攤銷成本列賬。

於二零一三年六月三十日，銀行貸款按每年5.6厘至7.216厘(二零一二年十二月三十一日：5.6厘至7.216厘)計息，並由附屬公司擔保及若干林權證作抵押。

於二零一零年十一月十七日發行的優先票據(「優先票據」)本金總額達300,000,000美元，須於二零一五年十一月十七日償還。於二零一三年六月三十日，優先票據按每年10.25厘(二零一二年十二月三十一日：每年10.25厘)計息；尚未償還本金額達180,000,000美元(二零一二年十二月三十一日：180,000,000美元)，其利率自二零一一年八月十五日起因修訂而由每年7.75厘調整為10.25厘。

二零一五年到期10.25厘優先票據以本公司於香港及英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司的股份作抵押，且須履行若干財務及非財務契諾後方可作實，此情況常見於高收益優先票據的貸款安排。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 17 計息借貸(續)

本公司可於二零一三年十一月十七日或其後任何時間按相等於下述本金額百分比的贖回價另加截至贖回日期應計及未付的利息(如有)(倘於下文所示任何年度十一月十七日開始的十二個月內贖回)贖回全部或部分優先票據：

期間	贖回價
二零一三年	103.875%
二零一四年	101.9375%

於二零一三年十一月十七日前的任何時間，本公司可選擇按相等於優先票據本金額100%的贖回價另加截至贖回日期的適用溢價及截至贖回日期應計及未付的利息(如有)，贖回全部(但不得為部分)優先票據。

本公司將發出不少於30天或不超過60天的贖回通知。

優先票據含有負債部分和可提前贖回部分：

- (i) 負債部分為合約約定的未來現金流量的現值。所使用的折現率取自同期類似評級及提供大致相同現金流量，但不包含嵌入衍生工具的金融工具之通用市場利率。

期內以實際利率約每年10.85厘(截至二零一二年六月三十日止六個月：每年10.85厘)計算優先票據自發行以來負債部分的利息費用。

- (ii) 提早購回權視為與主合約密切關係的嵌入衍生工具。於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，提早購回權的公允價值為零。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 18 股息

- (a) 於中期報告期間獲批准派付本公司擁有人應佔之上一個財政年度股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
截至二零一二年六月三十日止期間內獲批准 派付上一個財政年度的特別股息 每股普通股2.54港仙(人民幣2.06分)	-	63,124

- (b) 董事會不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月的股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。

### 19 以權益結算的股份支付交易

於二零零九年十一月五日，本集團設立了一項購股權計劃，授權本公司主要管理層及高級僱員購買本公司股份。於二零一零年九月七日，本集團向董事、高級管理層及主要僱員授出42,750,000份購股權，代價為每名人士1港元。每份購股權賦予持有人權利，可認購本公司一股普通股，並以股份全數結算。購股權於承授人不再為本集團僱員(不論任何原因)之日失效。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 19 以權益結算的股份支付交易(續)

(a) 授出條款及條件如下：

授出日期	工具數目	歸屬日期	購股權 合約年期
<b>授予董事之購股權：</b>			
—於二零一零年九月七日	2,666,400	自授出日期起一年	10年
—於二零一零年九月七日	2,666,400	自授出日期起兩年	10年
—於二零一零年九月七日	2,667,200	自授出日期起三年	10年
<b>授予僱員之購股權：</b>			
—於二零一零年九月七日	11,582,175	自授出日期起一年	10年
—於二零一零年九月七日	11,582,175	自授出日期起兩年	10年
—於二零一零年九月七日	11,585,650	自授出日期起三年	10年
已授出購股權總數	42,750,000		

購股權自授出日期起計一年至三年後歸屬，並自授出日期起計十年期內及當已歸屬購股權之歸屬日期或倘該條件於歸屬日期尚未獲達成之任何隨後期間可得之本集團最新經審核綜合財務報表所呈報之本集團經營活動所產生的現金淨額或經營溢利較上一財政年度至少高出25%時方可予行使。任何於二零二零年九月六日或之前未獲行使的購股權將告失效。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 19 以權益結算的股份支付交易(續)

(b) 購股權數目及加權平均行使價如下：

	截至二零一三年六月三十日 止六個月	
	加權平均 行使價 港元	購股權 數目 千份
期初及期末未行使	3.23	7,250
期末可行使	-	-

二零一三年六月三十日未行使購股權之行使價為3.23港元及加權平均剩餘合約年期約為7.2年。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 20 重大關連人士交易

#### (a) 主要管理層酬金

本集團的主要管理層酬金如下，其中包括應付本公司董事及若干最高薪酬僱員的金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	4,126	5,246
退休福利	20	10
股權報酬福利	354	843
	<b>4,500</b>	6,099

#### (b) 融資安排

	於 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
來自一名非控股權益的墊款	8,500	8,500

附註：

來自一名非控股權益的墊款為無抵押、免息及無固定還款期限。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 20 重大關連人士交易(續)

#### (c) 其他關連方交易

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
應付關連方租賃開支	(i)	25	45

附註：

- (i) 本集團就向一間附屬公司之高級管理層成員肖輝波先生(「肖先生」)租賃辦公室而向其支付租金。

### 21 業務合併

於二零一三年一月二十一日，本公司之全資附屬公司Cheng Du Fine Fit Forestry Resources Development Co., Ltd. (「Cheng Du Fine Fit」)與一獨立第三方(「賣方」)訂立協議，以收購Beijing Yanse Catering Co., Ltd (「Yanse」)的100%股本權益，總代價人民幣6,000,000元。該收購事項已於二零一三年二月二十一日完成。Yanse的業務為在中國提供餐飲服務。本集團計劃在一家餐館內成立展廳展示木製品，以便支持本集團的下游業務。根據協議，收購代價將透過以下方式支付：

	人民幣千元
協議簽署後5日內	4,500
於二零一三年一月三十日之前	500
完成後10日內	1,000
現金總代價	6,000

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 21 業務合併(續)

於截至二零一三年六月三十日止六個月期間收購之附屬公司於期內為本集團虧損貢獻人民幣2,073,000元。倘收購事項於二零一三年一月一日完成，則本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月期間之虧損應為人民幣90,383,000元。該備考資料僅作參考之用，未必能如實反映本集團在收購事項於二零一三年一月一日完成之情況下實際錄得之收益及經營業績，亦不擬用作日後業績預測。

#### 可識別資產及應承擔之負債

	合併前 被收購人 之賬面值 人民幣千元	公允價值 調整 人民幣千元	公允價值 撥備 人民幣千元
非流動資產			
固定資產－優惠租賃合約	–	6,000	6,000
物業、廠房及設備	2,577	(2,577)	–
已識別之總資產淨額	2,577	3,423	6,000

上文所披露之財務資料指Yanse於二零一三年二月二十一日之財務資料。

於該等財務報表批准日期，本集團尚未完成對被收購人於收購日期之可識別資產、負債及或然負債之公允價值評估。上述所列已收購資產淨值之相關公允價值乃按臨時基準呈列，惟須待最終確定Yanse之可識別資產及負債的識別及公允價值。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 21 業務合併(續)

#### 可識別資產及應承擔之負債(續)

人民幣千元

#### 總代價撥付方式如下：

已付現金代價	4,962
收購附屬公司應付代價	1,038

6,000

#### 議價收購之收益

人民幣千元

已轉讓代價	6,000
減：已收購可識別淨資產之臨時公允價值	(6,000)

#### 議價收購之收益

-

#### 業務合併之現金流出淨額：

人民幣千元

現金代價	6,000
已收購附屬公司之現金及現金等價物	-*
減：於二零一三年六月三十日應支付之代價	(1,038)

#### 截至二零一三年六月三十日止六個月

收購附屬公司之現金流出淨額	4,962
---------------	-------

\* 於二零一三年二月二十一日已收購附屬公司之現金及現金等價物為人民幣10元。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 22 承擔

- (a) 於二零一三年六月三十日未償付而未在本財務報表內提撥撥備的資本承擔如下：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未撥備：		
— 收購森林	98,425	98,425
— 興建物業	21,113	—
已授權但未訂約：		
— 興建物業	132,628	138,350
	<b>252,166</b>	236,775

上述資本承擔指於截至二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年六月三十日止六個月內簽訂合約之未履行承擔，並不包括任何過往年度簽訂合約之未履行承擔(如有)，乃緣於董事認為本集團已對所收購人工林之所有應付款項已進行會計處理。

## 簡明綜合財務報表附註(未經審核)(續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

### 22 承擔(續)

- (b) 於二零一三年六月三十日，應付不可取消經營租約的未來應付最低租賃款項總額如下：

	於二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年之內	<b>7,622</b>	6,569
一年之後但於五年之內	<b>14,089</b>	4,149
五年之後	-	348
	<b>21,711</b>	11,066

本集團是若干以經營租約方式租用的物業的承租人。該等租約的初始期一般為一年至八年，惟本集團無續租權。該等租約並不包括或然租金。

### 23 業務之季節性因素

本集團之林地業務位於中國的雲南省及四川省，於雨季受天氣狀況所限制，而雨季一般為每年七月至九月。中國林木砍伐活動規模大幅減少，於若干地區甚至完全停止。原木價格一般於雨季上升，乃由於供應減少所致。此影響多家鋸木廠經營者，令該等經營者須儲備原木及凍結大量營運資金，但此情況將為林地擁有的者帶來好處，彼等可計劃於雨季前提前儲備充足木材。本集團將此季節性因素加入林地管理計劃，以避免供應短缺，並可受惠於原木季節性價格變動。