



中國農林低碳控股有限公司

China Agroforestry Low-Carbon Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01069)



年報
2013

目錄

	頁次
公司資料	2
財務概要	4
主席報告	5
管理層討論及分析	7
董事及高級管理層履歷資料	32
董事會報告	35
企業管治報告	42
獨立核數師報告	53
綜合損益及其他全面收益表	55
綜合財務狀況表	56
綜合權益變動表	57
綜合現金流量表	58
綜合財務報表附註	60

公司資料

董事

執行董事：

雷祖亮先生 (主席)
 蔡水泳先生
 龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任獨立非執行董事)
 蔡水平先生 (於二零一三年二月十四日辭任)

非執行董事：

劉志坤教授
 周先雁先生 (於二零一四年三月五日獲委任)

獨立非執行董事：

田光梅女士 (於二零一三年六月十七日獲委任)
 梁國新先生 (於二零一三年十一月一日獲委任)
 劉兆祥先生 (於二零一四年四月十六日獲委任)
 周偉先生 (於二零一三年六月十七日獲委任及於二零一四年四月十六日辭任)
 陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)
 劉建林先生 (於二零一三年六月十九日辭任)

審核委員會

田光梅女士 (於二零一三年六月二十四日及二零一四年一月二十二日分別獲委任為成員及主席)
 梁國新先生 (於二零一三年十一月一日獲委任)
 劉兆祥先生 (於二零一四年四月十六日獲委任)
 周偉先生 (於二零一三年六月十七日及二零一三年六月十九日分別獲委任為成員及主席並於二零一四年一月二十二日及二零一四年四月十六日分別辭任主席及成員)
 龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任)
 陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)
 劉建林先生 (於二零一三年六月十九日辭任)

薪酬委員會

梁國新先生 (於二零一三年十一月一日及二零一四年一月二十二日分別獲委任為成員及主席)
 蔡水泳先生
 劉兆祥先生 (於二零一四年四月十六日獲委任)
 周偉先生 (於二零一三年六月十七日及二零一三年六月二十四日分別獲委任為成員及主席並於二零一四年一月二十二日及二零一四年四月十六日分別辭任主席及成員)
 龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任)
 陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)

提名委員會

劉兆祥先生 (於二零一四年四月十六日獲委任)
 蔡水泳先生
 梁國新先生 (於二零一三年十一月一日獲委任)
 周偉先生 (於二零一三年六月十七日及二零一三年六月二十四日分別獲委任為成員及主席及於二零一四年四月十六日辭任)
 龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任)
 陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)

合規主任

蔡水泳先生

聯席公司秘書

丁亮先生 CGA, ACCA (於二零一三年六月二十四日獲委任)
 梁文傑先生 (於二零一四年四月十六日獲委任)
 陳靈女士 CPA, MSc (於二零一三年六月二十四日獲委任及於二零一四年四月十六日辭任)
 鄺炳文先生 CPA, ACIS, ACS (於二零一三年六月四日辭任)

法定代表

蔡水泳先生
 丁亮先生 CGA, ACCA (於二零一三年六月四日獲委任)
 鄺炳文先生 CPA, ACIS, ACS (於二零一三年六月四日辭任)

公司資料 (續)

獨立核數師

中正天恆會計師有限公司
執業會計師

註冊辦事處

Clifton House
75 Fort Street
PO Box 1350
Grand Cayman
KY1-1108
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道23號
鷹君中心
10樓1002-1003室

於中華人民共和國(「中國」)的總辦事處

中華人民共和國
廣東省
深圳市
福田區
金田路4028號
榮超經貿中心40樓

開曼群島股份過戶登記處

Appleby Trust (Cayman) Ltd.
Clifton House
75 Fort Street
PO Box 190
Grand Cayman
KY1-1108
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心22樓

主要往來銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
香港鰂魚涌
英皇道979號
德宏大廈11樓

公司網址

www.chinacafc.com

股份代號

01069

財務概要

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之年度業績

- 截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之營業額約為人民幣(「人民幣」) 67,000,000元(二零一二年：人民幣92,400,000元)，較二零一二年同期減少約27.5%。
- 截至二零一三年十二月三十一日止財政年度林業業務的營業額約為人民幣28,900,000元(二零一二年：無)及截至二零一三年十二月三十一日止財政年度林業業務的分類溢利約為人民幣10,400,000元(二零一二年：人民幣1,500,000元)。
- 截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣19,600,000元(二零一二年：人民幣20,000,000元)，較二零一二年同期減少約2.0%。
- 於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度本公司擁有人應佔全面開支總額達約人民幣17,700,000元(二零一二年：人民幣20,000,000元)，較二零一二年同期減少約11.5%。
- 截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，每股基本虧損約為人民幣0.0514元(二零一二年：人民幣0.0542元)。
- 本公司董事(「董事」)會(「董事會」)不建議派發截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之末期股息(二零一二年：無)。

主席報告

本人代表董事會向本集團寶貴的股東及投資者提呈中國農林低碳控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的年度報告（「年報」）。

於二零一三年，全球經濟持續從全球金融危機中緩慢復甦。隨着美國經濟增長持續回升，美聯儲首度收緊其第三輪量化寬鬆。歐盟經濟呈現復甦跡象，從低谷反彈，而其他發展中國家在一定程度上放慢增長率但增長仍相對強勁。

二零一三年中華人民共和國（「中國」）經濟增長減速。然而，中國走上穩健的經濟發展軌道，年內大多數經濟指標為正數，降低了市場對經濟急劇下滑的憂慮。中國共產黨十八屆三中全會頒佈了全面推進／深化改革的發展方針，提出了預期出台的一系列務實措施。這些措施大都視為持續支持中國全面發展的有利信號。

二零一三年原材料價格波動的影響及法定最低工資的上調導致本集團在中國的服裝製造業務面臨困難及挑戰。中國工廠面臨製造成本逐漸上漲，熟練縫紉工不足夠且國內外競爭激烈。因此，本集團的服裝業務於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度受到不利影響。

由於服裝業務分類繼續處於不利狀況，本集團通過收購從事中國林地營運及管理的公司，大膽進軍林業業務。

如二零一三年中期報告所討論，於二零一三年五月下旬完成收購中國木業有限公司（「中國木業」）及其附屬公司，本集團將林業業務定位為核心業務。於二零一三年十二月三十一日，本集團於中國雲南省大理市及四川省劍閣縣分別擁有長及中期租賃林地約3,530畝及21,045畝。

本集團於二零一三年九月開始採伐工作且於直至二零一三年十二月三十一日止期間，本集團在四川省劍閣縣採伐約25,000立方米的森林蓄積量。於二零一三年七月，本公司與四川省劍閣縣人民政府訂立戰略合作框架協議，以分階段投資劍閣縣內400,000畝以上林地以作林地管理，並可獲得每年不低於60,000立方米（「立方米」）之採伐配額。本公司亦同意將會考慮通過研發木材廢料生產的生物質燃料投資低碳環保行業及投資中國劍閣縣的木材加工企業。

主席報告 (續)

同時，位於雲南省大理市的林地一直進行多項保養工作。於開始採伐工作前正在申請採伐許可證及林木運輸許可證。

鑒於使用農林廢料生產生物質燃料帶來的機會及增長潛力，本公司與中南林業科技大學於二零一三年九月訂立戰略合作協議，形成戰略聯盟以共同於生物質材料及生物質能源領域從事研發。此舉將使得本集團可利用大學的科學資源，且董事會認為，發展生物質燃料業務將於大學提供的科學研究中受益匪淺。

位於劍閣縣的生物質燃料業務的首階段已於二零一四年一月九日正式投產，設計產能為每年 30,000 至 40,000 噸。

展望二零一四年，本集團仍將致力於發展其林業業務，擴大四川省劍閣縣的採伐運作及在雲南省大理市開始採伐工作。

就本集團的生物質燃料業務而言，劍閣縣周邊地區(例如廣元及綿陽)的生物質燃料市場仍處於起步階段，且需求仍增長。中國類似產品的當前售價約為每噸人民幣 900 元至人民幣 1,000 元。二零一四年本公司將致力於擴大其生物質燃料基地的產能。此外，本集團將考慮擴大其在中國湖南省及廣東省的低碳農業及林業業務。

總之，本人代表董事會謹此衷心感謝全體股東、業務夥伴及其他人士對本集團的鼎力支持、董事全寅及全體僱員為本集團作出的寶貴貢獻。

代表董事會
主席
雷祖亮

中國深圳，二零一四年三月三十一日

管理層討論及分析

業務及營運回顧

由於服裝業務分部繼續處於不利狀況及為實施多元化策略，本公司自二零一二年起一直積極尋求多元化業務機會。於二零一三年，本公司已在中國開始透過收購從事經營及管理林地的公司進軍林業業務。

於二零一三年五月下旬完成收購中國木業有限公司（「中國木業」）及其附屬公司後，本集團將林業業務定位為其核心業務，於二零一三年十二月三十一日管理超過 24,500 畝之林地。本集團亦在中國從事製造及批發自有品牌下的服裝及原始設備製造（「OEM」）服裝。

林業業務

於二零一三年十二月三十一日，本集團於雲南省大理市及四川省劍閣縣分別擁有長及中期租賃林地約 3,530 畝及 21,045 畝。

本集團於二零一三年九月開始採伐工作。自二零一三年九月至二零一三年十二月本集團採伐約 25,000 立方米之森林蓄積量。於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，中國木業為本集團貢獻約 43.2% 收益（二零一二年：無）。

位於雲南省大理市的林地正在進行多項保養工作，並正申請採伐許可證及林木運輸許可證，之後方會開始任何採伐工作。因此，於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，榮軒林業投資控股有限公司（「榮軒」）並無為本集團貢獻收益（二零一二年：無）。

服裝業務

於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團的服裝業務包括按 OEM 基準製造及批發服裝並在中國製造及銷售品牌產品。本公司自有品牌服裝主要銷售予國內進出口公司及海外出口貿易公司。因此，於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度本集團的服裝業務主要在中國營運，佔本集團服裝業務所得收益約 56.8%（二零一二年：100%）。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，中國市場並未發展至本公司所預期之程度。於本年度，本集團面臨十分複雜及波動的國內外環境。本集團的服裝製造業務已因全球不利及不確定的宏觀經濟環境而受到顯著影響，而本集團繼續面對逆境，生產成本不斷上升，缺少熟練縫紉工，國內需求緩慢，以及國內及國際競爭激烈。因此，於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團的服裝業務受到不利影響。

管理層討論及分析 (續)

財務回顧

營業額

於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本公司錄得營業額約人民幣67,000,000元，較二零一二年的人民幣約92,400,000元減少約27.5%。該顯著下跌主要歸因於國內及海外需求下滑，以及中國服裝行業競爭激烈，部分被林業業務所得收益這一新來源所抵銷。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司的林業業務的營業額約為人民幣28,900,000元(二零一二年：無)。此歸因於自二零一三年九月至二零一三年十二月在四川省劍閣縣採伐的森林存貨銷售。由於將於全年採伐位於四川省劍閣縣的林地並於二零一四年開始採伐位於雲南省大理市的林地，本集團預計此業務所得收益於來年將進一步增長。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司從向國內進出口公司及海外出口貿易公司銷售OEM服裝而錄得的營業額約為人民幣32,900,000元(二零一二年：人民幣74,000,000元)，較二零一二年同期下跌約55.5%。有關減幅主要歸因於不穩定的全球經濟狀況導致本集團服裝產品出口下降所造成的影響。

本公司亦透過在中國的批發分銷店分銷自有品牌服裝予當地連鎖店及其特許專營店。於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本公司分銷品牌服裝的營業額約為人民幣5,200,000元(二零一二年：人民幣18,500,000元)，較二零一二年同期下跌約71.9%。該下跌主要歸因於中國更疲軟的市場環境。

就生產組合而言，OEM產品的營業額佔服裝業務總營業額約86.4%(二零一二年：80.0%)，而品牌產品的營業額僅佔約13.6%(二零一二年：20.0%)。

毛損

本集團於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度錄得毛損約人民幣1,700,000元(二零一二年：人民幣900,000元)，較二零一二年同期增加約88.9%。

於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團的林業業務並無錄得毛利(二零一二年：無)。本集團林業業務的銷售成本主要包括在採伐時按其公平值減出售成本計量的木材成本、向政府機關支付的森林保護資金產生的成本。

管理層討論及分析 (續)

本集團的服裝業務於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度錄得毛損約人民幣1,700,000元(二零一二年：人民幣900,000元)，較二零一二年同期增加約88.9%。

本集團服裝業務銷售成本主要包括原材料、直接勞動成本及生產成本所產生的成本。本集團於截至二零一三年止財政年度的銷售成本下降主要由於服裝產品銷售額下跌而導致的原材料成本減少所致。

本集團服裝業務毛利率以毛利除以營業額計算，並不適用於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止財政年度，原因為該兩個年度均錄得毛損。二零一三年的毛損主要歸因於服裝行業競爭激烈、中國市場氣氛疲弱及中國法定最低工資政策導致直接勞工成本增加令本集團服裝產品銷售額下降。

人工林資產之估值

人工林資產公平值變動

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已確認人工林資產公平值減出售成本的變動收益約人民幣13,100,000元(二零一二年：人民幣1,800,000元)。公平值變動主要歸因於最近購入於中國四川省劍閣縣的林地約人民幣12,300,000元。

估值師及林業專家顧問的資格及獨立性

艾升評值諮詢有限公司(「艾升」或「獨立估值師」)為本公司委聘的獨立合資格專業估值師，以編製日期為二零一四年三月三十日及二零一四年三月十四日的估值報告(「估值報告」)，內容有關分別位於中國雲南省大理市總地面積約為3,530畝的人工林資產(「大理之森林」)及四川省劍閣縣總地面積約為21,045畝的人工林資產(「劍閣之森林」)，連同大理之森林統稱為「該等森林」公平市值。獨立估值師於對業務、有形及無形資產以及金融工具進行估值方面擁有豐富經驗，並已為聯交所上市公司就多個林業項目擔任獨立估值師。

估值報告由艾升的袁紹槐先生及Paul Wu先生編製。袁紹槐先生為特許財務分析師及財務風險管理人。彼持有財經碩士學位並在評估各行業私人和公眾公司的商業實體、有形和無形資產及金融工具方面具備豐富經驗。彼於估值行業擁有逾六年經驗並於生物資產估值方面擁有經驗。Paul Wu先生持有理學碩士學位，曾於世界一流技術公司出任高級管理人員。彼於企業估值及顧問以及財務及數據分析及解決方案方面具備豐富經驗。彼於估值行業擁有逾五年經驗並於生物資產估值方面擁有經驗。

管理層討論及分析 (續)

以下載列袁紹槐先生及 Paul Wu 先生曾進行估值的公司 (於香港上市及私人) 及彼等各自的估值項目 (類似於該等森林的估值報告) :

公司	股份代號	估值報告日期	已刊發通函/公告日期	估值項目
江晨國際控股有限公司	1069.HK	二零一三年四月三十日	二零一三年四月三十日	於四川省劍閣的松樹林業收購
一間於廣東省清遠的私人公司	-	二零一二年九月二十六日	無	種植桉樹之年度估值
中國環境資源集團有限公司	1130.HK	二零零九年六月至二零一二年	無	於新疆石河子楊樹人工林之年度估值
江晨國際控股有限公司	1069.HK	二零一二年五月十日	二零一二年五月二十一日	於雲南省大理的松樹林業收購
永保林業控股有限公司	0723.HK	二零零九年十二月	無	就巴西混合種植的估值之第二次意見

於對該等林地進行估值時，獨立估值師已委聘一名林業專家顧問彭士明先生 (「彭先生」) 以 (其中包括) 就生物資產提供若干技術建議及專家意見、核實柏樹種類、幫助收集數據、發佈及確認該等森林之生物資產之狀況。

彭先生，55歲，於湖南林業學校 (現稱為中南林業科技大學) 就讀並於一九八五年畢業。彭先生於一九九三年於中南林業科技大學取得林業學的學士學位。彼自一九八五年起一直於國家林業局中南調查規劃設計院工作，現為高級工程師。國家林業局中南調查規劃設計院由國家林業局直接監督，並獲評級為甲A級資質，為中國林業範疇的最高級別。國家林業局中南調查規劃設計院所收集的全部數據及所進行的工作均向國家林業局報告。國家林業局所公佈的研究為政府官方數據，主要根據多家森林資源調查及規劃院校整理的資料。

管理層討論及分析 (續)

彭先生於中國從事林業相關工作超過25年，特別是國家一類與二類森林資源調查。彭先生於中國17個省份從事多種林業技術工作，包括但不限於林業政策規劃、林業科研、林業資源檢查及勘測、規劃及設計生態林地及自然保護區林地，以及透過使用遙感技術監測森林資源。於彭先生受聘於國家林業局中南調查規劃設計院期間，彭先生參與超過100項林業測量、驗證及規劃工作，並獨立出版超過30篇有關林業資源測量及規劃的論文及／或技術報告。上述由彭先生在國家林業局中南調查規劃設計院工作期間處理的林業工作亦涉及林業估值所用的樹木蓄積量估計多項因素釐定及驗證的實驗程序。

下文載列彭先生曾進行與該等森林相關及與中國柏樹相關的部分技術性林業工作：

項目	日期	工作項目
就位於中國四川省劍閣縣總地盤面積約為21,786畝的本集團林地提供技術意見及專家意見	二零一二年	監督及調查區內森林資源(如蓄積量)以及其生物條件(如樹齡、健康狀況、胸高直徑)。
四川省萬源市天保工程的監督及調查項目	二零零六年	監督及調查區內林地資源(如蓄積量)以及其生物條件(如樹齡、健康狀況、胸高直徑)。
四川省理縣及松潘縣退耕還林調查項目	二零零一年	調查區內由農地轉為林地的過程，以及檢查區內森林的生物條件，如樹齡、健康狀況及胸高直徑。
福建省明溪縣森林資源二類調查	一九九六年七月至十二月	收集區內森林資源的數據(如蓄積量)以及其生物條件(如樹齡、健康狀況、胸高直徑)以作日後政府規劃用途。
江西省分宜縣森林資源二類調查	一九八九年五月至十一月	收集區內森林資源的數據(如蓄積量)以及其生物條件(如樹齡、健康狀況、胸高直徑)以作日後政府規劃用途。

管理層討論及分析 (續)

項目	日期	工作項目
福建省尤溪縣森林資源二類清查	一九八五年九月至 一九八六年五月	收集區內森林資源的數據(如蓄積量)以及其生物條件(如樹齡、健康狀況、胸高直徑)以作日後政府規劃用途。

於二零一二年，彭先生就本集團林地的估值編製一份技術報告，該林地位於中國四川省劍閣縣，總佔地面積約為21,786畝。

除上述者外，彭先生並無為香港私人企業或上市公司就類似該等森林的森林估值作出任何類似的技術顧問報告。然而，彭先生已就中國森林進行多項政府森林相關的技術工作，特別是上文所披露有關柏樹樹木蓄積量之估計，乃與彭先生現時作為林業專家顧問所進行的工作及對該等森林提供的技術意見相關。

考慮到上文所述彭先生的教育背景、資歷及經驗，以及特別是以下因素，董事會及獨立估值師信納彭先生符合資格進行現有工作包括(但不限於)進行及提供技術建議，特別是蓄積量估計、林業估值所用因素及該等森林種植資產之條件：

- (i) 作為國家林業局中南調查規劃設計院的高級工程師，彭先生在中國從事林業相關工作超過25年，特別是就不同類型的森林及樹木(包括柏樹)所作出國家一類與二類森林資源調查；
- (ii) 彭先生在中國17個省份進行不同類型的技術性林業工作，包括但不限於森林資源估計、林業政策規劃、林業研究、林業資源調查及測量、規劃及設計生態林以及監控自然保護區森林及森林資源。上述林業相關工作包括樹木蓄積量估計、多項林業數據(如出材率)的評估及釐定；
- (iii) 於彭先生任職國家林業局中南調查規劃設計院期間，彼參與超過100項林業測量、驗證及規劃工作，並獨立出版超過30篇有關林業資源測量及規劃的論文及／或技術報告；及
- (iv) 進行上述林業相關工作所需的主要技術及知識，包括但不限於收集林地樣本數據、調查森林資源的生物條件、估計及評估林地增長率、採納合適方式評估活立木蓄積量，等同就該等森林提供技術意見所需的技能。

管理層討論及分析 (續)

艾升為提供全面估值及顧問服務之獨立機構。估值報告乃獨立編製。艾升及估值報告任何撰寫人概無持有本公司或其關連人士之任何權益。提供估值報告之費用乃根據艾升評值之一般專業收費計算，而開支(如產生)則實報實銷。費用及報銷不受估值報告作出之結論所影響。

彭先生獲艾升所推薦。彭先生並無於本公司或其相關方持有任何權益，並獨立於本集團及其聯營公司且與彼等概無關連(定義見上市規則)。

鑒於上述，董事認為，獨立估值師及彭先生均為獨立人士及合資格釐定該等森林的公平值。

估值方法及假設

於對該等森林進行估值時，獨立估值師已考慮下列技術及方法：

成本法—成本法乃根據類似資產當時市價考慮重新製造或更換所評估資產之成本，並計入包括因環境、功能、年期、損耗或陳舊情況(實質上、功能上或經濟上)而產生之應計折舊，以及過去及目前保修政策及重新組裝之記錄。

有別於市場法及收入法(其結合市場觀點或一項資產未來之盈利能力為釐定其現值之因素)，成本法考慮到成立一項資產之基本成本。獨立估值師認為此方法不適合該等森林的分析，原因是標的資產之市值與其成本並無明確關係。

市場法—應用此方法時，是透過觀察類似資產的市值以評估一項資產的價值。該方法直接使用活躍市場的市場數據或間接透過可資比較公司或相似交易計算標的資產的價值。

市場法乃香港會計準則的首選。根據香港會計準則第41號，特別是B27段，倘生物資產存在活躍市場，則該市場的報價乃釐定該資產公平值的適當基準。然而，倘不存在交易類似性質及條件(例如類型、大小、數量、環境等)的生物資產的活躍市場，則不使用市場法於該等森林的估值。

收入法—於收入法中，資產的價值指擁有權之預期未來經濟利益之現值。被評估資產乃透過應用折現現金流量方法，將預期資產日後產生之收入價值折算為市場現值。

於無活躍市場的情況下，該收入法被視為獨立估值師所採用對該等森林評估最為適用。現金流量貼現法採用一個可反映所有業務營運風險(包括業務涉及的內在和外在不確定因素)的貼現率，從而消除金錢時間值方面的差異。

管理層討論及分析 (續)

獨立估值師及彭先生進行的工作

(i) 劍閣之森林

彭先生根據《森林資源規劃設計調查主要技術規定》(國家林業局，二零零三年四月)，就182個小班中劍閣之森林的林權證以隨機的方式，按1：10000的等高線圖進行抽樣調查。此外，已採用角規樣地法釐定各分小班之木材蓄積。

本次調查共完成調查面積1,403.03公頃(相當於21,045.4畝)，全部屬劍閣之森林的林地。調查區域涉及2個縣、1個鎮及10個行政村，當中包括182個小班的調查。

彭先生及其兩名助手於外業調查期間透過目測檢查調查該劍閣之森林的樹木的健康狀況。此乃於中國釐定樹木健康狀況的一般常見做法。

按照抽樣調查的規定，採用不分層抽樣的方法進行調查。彭先生已採納《森林資源規劃設計調查主要技術規定》詳述的常用抽樣方法，為國家林業局就進行林業資源設計、規劃、測量及調查所頒佈的國家規定及指引。

基於上述釐定所需角規調查樣地數目的指引，根據《森林資源規劃設計調查主要技術規定》的規則，就劍閣之森林的林地隨機選擇並設立了455塊角規調查樣地。一個小班的蓄積量可由每公頃的蓄積量乘以小班面積而算出。根據上述指引，有關的樣本大小足夠確定劍閣之森林的蓄積量，有助得出劍閣之森林的結果以釐定該等森林作抽樣調查用途所需的角規調查樣地數目。

(ii) 大理之森林

彭先生根據《森林資源規劃設計調查主要技術規定》(國家林業局，二零零三年四月)，就15個小班中大理之森林的林權證以隨機的方式，按1：10000的等高線圖進行抽樣調查。此外，已採用角規樣地法釐定各分小班之木材蓄積。

本次調查共完成調查面積235.34公頃(相當於約3,530.1畝)，當中142.14公頃(相當於約2,132.1畝)為大理之森林的林地及93.2公頃(相當於約1,398.0畝)為橡樹林地，所有彼等屬於大理之森林的林地。調查區域涉及2個鎮及2個行政村，當中包括2個林班及15個小班的調查。

管理層討論及分析 (續)

彭先生及其兩名助手於外業調查期間透過目測檢查調查大理之森林的林地樹木的健康狀況。此乃於中國釐定樹木健康狀況的一般常見做法。

按照抽樣調查的規定，採用不分層抽樣的方法進行調查。彭先生已採納《森林資源規劃設計調查主要技術規定》詳述的常用抽樣方法，為國家林業局就進行林業資源設計、規劃、測量及調查所頒佈的國家規定及指引。

基於上述釐定所需角規調查樣地數目的指引，根據《森林資源規劃設計調查主要技術規定》的規則，就大理之森林的林地隨機選擇並設立了78塊角規調查樣地。一個小班的蓄積量可由每公頃的蓄積量乘以小班面積而算出。根據上述指引，有關的樣本大小足夠確定大理之森林的蓄積量，有助得出大理之森林的結果以釐定該等森林作抽樣調查用途所需的角規調查樣地數目。

主要輸入數據，包括估值時所用的基準及假設

主要輸入數據

於估值該等森林所用的主要輸入數據如下：

木材銷售收入 = 計劃砍伐量 (立方米) X 平均售價 (人民幣 / 立方米) X 出材率 (%) X 價格增長因素

彭先生採納南京林業大學林昌庚教授 (「林教授」) 於一九六四年首次開發的實驗系數公式，以計算立木量。所採納的公式如下：

$$V = F * (H+3) * G$$

其中V為計算的立木蓄積量；F為實驗形數；H為樹木平均高度；G為角規量度的斷面積。G及H的數值乃收集及來自彭先生實地調查所獲取的原始數據，而F則從 ArcGIS (一個完整的地理系統，其融合了記錄、管理、分析及顯示各種地理參考資料所需之硬件、軟件及數據) 和相關的數據庫檢索獲得。

管理層討論及分析 (續)

主要假設

獨立估值師於評估森林時所作的主要假設如下：

- a. 獨立估值師假設可能影響整體經濟以及青川博源生態林業開發有限公司(「青川博源」)及大理藍海林業有限公司(「大理藍海」)業務的現有政治、法律、技術、財政或經濟狀況將不會出現重大轉變。
- b. 獨立估值師並無調查任何財務數據，以釐定經營所用資產的盈利能力，並假設預期盈利將為資產之公平市值帶來合理回報。
- c. 獨立估值師已考察青川博源業務經營之場地。獨立估值師依賴本公司及青川博源所提供的協助及資料。

獨立估值師並無考察大理藍海業務經營之場地，以編製估值報告。然而，獨立估值師已就編製先前估值考察上述場地。獨立估值師已向本公司確認，大理之森林的狀況並無重大變動，並於對青川博源及大理藍海估值時依賴彭先生編製的技術報告。獨立估值師已依賴本公司及大理藍海所提供的協助及資料。

折現率

(i) 劍閣之森林

於估值報告日，青川博源概無未償付借貸，及管理層確認並無預期即將產生的貸款，因此彼等各自的債務權益價值假設為零，而彼等各自的加權平均資金成本等於彼等各自的權益成本。

根據資本資產定價模型，權益成本乃按以下公式計算：

$$\text{權益成本} = \text{無風險利率} + \beta_1 \times \text{市場風險溢價}$$

當中

- β_1 指青川博源權益回報對市場風險溢價之敏感度；及
- 市場風險溢價指市場投資組合預期回報率與無風險利率之差額。

β_1 之價值乃按以下公式計算

$$\beta_1 = \beta_u + \beta_u (1 - t) D/E$$

管理層討論及分析 (續)

當中

- β_u 指林業權益回報對市場風險溢價之無槓桿敏感度；
- t 指青川博源實際稅率；及
- D/E 指可資比較公司加權平均的債務與權益比率。

(ii) 大理之森林

於估值報告日，大理藍海概無未償付借貸，及管理層確認並無預期即將產生的貸款，因此彼等各自的債務權益價值假設為零，而彼等各自的加權平均資金成本等於彼等各自的權益成本。

根據資本資產定價模型，權益成本乃按以下公式計算：

$$\text{權益成本} = \text{無風險利率} + \beta_1 \times \text{市場風險溢價}$$

當中

- β_1 指大理藍海權益回報對市場風險溢價之敏感度；及
- 市場風險溢價指市場投資組合預期回報率與無風險利率之差額。

β_1 之價值乃按以下公式計算

$$\beta_1 = \beta_u + \beta_u (1 - t) D/E$$

當中

- β_u 指林業權益回報對市場風險溢價之無槓桿敏感度；
- t 指大理藍海的實際稅率；及
- D/E 指可資比較公司加權平均的債務與權益比率。

管理層討論及分析 (續)

售價

(i) 劍閣之森林

根據在互聯網搜尋多個網站，包括但不限於：

<http://www.178sj.net>
<http://www.wood168.com>
<http://www.chinatimber.org>
<http://www.jiage88.com>
<http://www.myw189.com>
<http://jiage.china.alibaba.com>
<http://www.wood365.cn>
<http://www.chinaforest.com.cn>

根據來自上述網站的研究結果，胸高直徑介乎 16 至 25 厘米的有不同胸高直徑的柏樹的現行市價介乎人民幣 1,600 元至人民幣 2,150 元，該胸高直徑範圍佔劍閣之森林柏樹約 85%。因此，以劍閣之森林柏樹的加權平均胸高直徑計算，得出平均價人民幣 1,830 元。由於市價按樹幹大小（特別是樹幹直徑）而非樹齡計算，加權平均乃經考慮胸高直徑的分佈得出，該分佈會影響柏樹原木的價格，及因此影響劍閣林地的估值。因此，於劍閣之森林的估值並無考慮樹齡。

(ii) 大理之森林

根據在互聯網搜尋多個網站，包括但不限於：

<http://www.jiage88.com>
<http://www.myw189.com>
<http://jiage.china.alibaba.com>
<http://www.wood365.cn>
<http://www.chinaforest.com.cn>
<http://miaomu.yuanlin365.com>

雲南松樹及橡樹的現行市價分別為人民幣 1,427 元及人民幣 2,200 元，由於市價按樹幹大小（特別是樹幹直徑）而非樹齡計算，加權平均乃經考慮胸高直徑的分佈得出，該分佈會影響松樹及橡樹的價格，及因此影響大理林地的估值。因此，於大理之森林的估值並無考慮樹齡。

管理層討論及分析 (續)

現金流預測成本

(i) 劍閣之森林

- 木材經營成本率：維修成本人民幣60元／畝，木材砍伐成本人民幣66元／立方米，公路建設及維修成本人民幣60元／畝及木材運輸成本人民幣58元／立方米；
- 廢料銷售率：人民幣300元／噸；
- 廢料產出率：4噸／畝；
- 企業所得稅：0% (獲豁免)；
- 育林基金徵收率：人民幣72元／立方米；
- 農業補貼：人民幣210元／畝；
- 公司行政及人事費用：每月人民幣49,520元；及
- 土地租賃費用：人民幣39元／畝

(ii) 大理之森林

- 木材砍伐成本率：木材砍伐及加工成本人民幣66元／立方米，公路建設成本人民幣60元／畝及木材運輸成本人民幣58元／立方米；
- 廢料銷售率：人民幣300元／噸；
- 廢料產出率：3.5噸／畝；
- 企業所得稅：0% (獲豁免)；
- 育林基金徵收率：木材銷售的10%；及
- 農業補貼：人民幣200元／畝

生物資產的歷史出材率

(i) 劍閣之森林

- 出材率：66%
- 柏樹生物增長率：5.43%

管理層討論及分析 (續)

(ii) 大理之森林

- 出材率：雲南松樹55%及橡樹52%
- 雲南松樹及橡樹生物增長率：分別為5.73%及4.78%

公平值之敏感度分析

(i) 劍閣之森林

折現率

變動	折現率	公平值	變動百分比
3%	19.61%	人民幣 197,033,550 元	-5.79%
2%	18.61%	人民幣 200,927,998 元	-3.92%
1%	17.61%	人民幣 204,959,228 元	-2.00%
0%	16.61%	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-1%	15.61%	人民幣 213,458,107 元	2.07%
-2%	14.61%	人民幣 217,939,749 元	4.21%
-3%	13.61%	人民幣 222,586,212 元	6.43%

柏樹市場價

變動	折現率	公平值	變動百分比
15%	2,105	人民幣 243,784,507 元	16.57%
10%	2,013	人民幣 232,234,227 元	11.05%
5%	1,922	人民幣 220,683,946 元	5.52%
0%	1,830	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-5%	1,739	人民幣 197,583,385 元	-5.52%
-10%	1,647	人民幣 186,033,104 元	-11.05%
-15%	1,556	人民幣 174,482,823 元	-16.57%

預計柏樹數量

變動	折現率	公平值	變動百分比
15%	289,458	人民幣 212,781,854 元	1.74%
10%	276,873	人民幣 213,652,594 元	2.16%
5%	264,288	人民幣 214,606,262 元	2.62%
0%	251,703	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-5%	239,118	人民幣 200,154,341 元	-4.29%
-10%	226,533	人民幣 191,196,935 元	-8.58%
-15%	213,948	人民幣 182,265,316 元	-12.85%

管理層討論及分析 (續)

估計柏樹生長率

變動	折現率	公平值	變動百分比
3%	8.43%	人民幣 214,276,508 元	2.46%
2%	7.43%	人民幣 214,718,620 元	2.67%
1%	6.43%	人民幣 213,091,068 元	1.89%
0%	5.43%	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-1%	4.43%	人民幣 205,357,208 元	-1.81%
-2%	3.43%	人民幣 201,757,042 元	-3.53%
-3%	2.43%	人民幣 198,328,589 元	-5.17%

估計採伐成本

變動	折現率	公平值	變動百分比
100%	132	人民幣 196,386,269 元	-6.10%
50%	99	人民幣 202,759,967 元	-3.05%
25%	83	人民幣 205,946,816 元	-1.52%
0%	66	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-10%	59	人民幣 210,408,405 元	0.61%
-25%	50	人民幣 212,320,514 元	1.52%
-75%	17	人民幣 218,694,212 元	4.57%

估計道路建設成本

變動	折現率	公平值	變動百分比
100%	120	人民幣 204,363,799 元	-2.28%
50%	90	人民幣 206,748,732 元	-1.14%
25%	75	人民幣 207,941,199 元	-0.57%
0%	60	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-10%	54	人民幣 209,610,652 元	0.23%
-25%	45	人民幣 210,326,132 元	0.57%
-75%	15	人民幣 212,711,065 元	1.71%

估計運輸成本

變動	折現率	公平值	變動百分比
100%	116	人民幣 201,740,176 元	-3.54%
50%	87	人民幣 205,436,920 元	-1.77%
25%	73	人民幣 207,285,293 元	-0.88%
0%	58	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-10%	52	人民幣 209,873,014 元	0.35%
-25%	44	人民幣 210,982,038 元	0.88%
-75%	15	人民幣 214,678,783 元	2.65%

管理層討論及分析 (續)

估計森林業務成本

變動	森林業務	公平值	變動百分比
100%	120	人民幣 204,363,799 元	-2.28%
50%	90	人民幣 206,748,732 元	-1.14%
25%	75	人民幣 207,941,199 元	-0.57%
0%	60	人民幣 209,133,665 元	0.00%
-10%	54	人民幣 209,610,652 元	0.23%
-25%	45	人民幣 210,326,132 元	0.57%
-75%	15	人民幣 212,711,065 元	1.71%

(ii) 大理之森林

折現率

變動	折現率	公平值	變動百分比
3%	19.13%	人民幣 18,640,000 元	-6.72%
2%	18.13%	人民幣 19,071,000 元	-4.56%
1%	17.13%	人民幣 19,519,000 元	-2.32%
0%	16.13%	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-1%	15.13%	人民幣 20,465,000 元	2.41%
-2%	14.13%	人民幣 20,966,000 元	4.92%
-3%	13.13%	人民幣 21,485,000 元	7.52%

雲南松樹市場價

變動	折現率	公平值	變動百分比
15%	1,641	人民幣 21,278,000 元	6.48%
10%	1,570	人民幣 20,847,000 元	4.32%
5%	1,498	人民幣 20,415,000 元	2.16%
0%	1,427	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-5%	1,355	人民幣 19,552,000 元	-2.16%
-10%	1,284	人民幣 19,120,000 元	-4.32%
-15%	1,213	人民幣 18,689,000 元	-6.48%

管理層討論及分析 (續)

橡樹市場價

變動	折現率	公平值	變動百分比
15%	1,641	人民幣 21,278,000 元	6.48%
10%	1,570	人民幣 20,847,000 元	4.32%
5%	1,498	人民幣 20,415,000 元	2.16%
0%	1,427	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-5%	1,355	人民幣 19,552,000 元	-2.16%
-10%	1,284	人民幣 19,120,000 元	-4.32%
-15%	1,213	人民幣 18,689,000 元	-6.48%

預計雲南松樹數量

變動	折現率	公平值	變動百分比
15%	17,046	人民幣 20,176,000 元	0.97%
10%	16,305	人民幣 20,172,000 元	0.95%
5%	15,564	人民幣 20,162,000 元	0.90%
0%	14,823	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-5%	14,082	人民幣 19,678,000 元	-1.53%
-10%	13,340	人民幣 19,353,000 元	-3.15%
-15%	12,599	人民幣 19,009,000 元	-4.87%

預計橡樹數量

變動	折現率	公平值	變動百分比
15%	17,807	人民幣 20,690,000 元	3.54%
10%	17,033	人民幣 20,515,000 元	2.66%
5%	16,258	人民幣 20,333,000 元	1.75%
0%	15,484	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-5%	14,710	人民幣 19,503,000 元	-2.40%
-10%	13,936	人民幣 18,990,000 元	-4.97%
-15%	13,162	人民幣 18,456,000 元	-7.64%

估計雲南松樹生長率

變動	折現率	公平值	變動百分比
3%	8.73%	人民幣 20,734,000 元	3.76%
2%	7.73%	人民幣 20,446,000 元	2.32%
1%	6.73%	人民幣 20,164,000 元	0.91%
0%	5.73%	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-1%	4.73%	人民幣 19,827,000 元	-0.78%
-2%	3.73%	人民幣 19,667,000 元	-1.58%
-3%	2.73%	人民幣 19,504,000 元	-2.40%

管理層討論及分析 (續)

估計橡樹生長率

變動	折現率	公平值	變動百分比
3%	7.78%	人民幣 20,273,000 元	1.45%
2%	6.78%	人民幣 20,229,000 元	1.23%
1%	5.78%	人民幣 20,126,000 元	0.72%
0%	4.78%	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-1%	3.78%	人民幣 19,844,000 元	-0.70%
-2%	2.78%	人民幣 19,707,000 元	-1.38%
-3%	1.78%	人民幣 19,573,000 元	-2.05%

估計採伐成本

變動	採伐成本	公平值	變動百分比
100%	132	人民幣 18,330,000 元	-8.27%
50%	99	人民幣 19,157,000 元	-4.13%
25%	83	人民幣 19,570,000 元	-2.07%
0%	66	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-10%	59	人民幣 20,149,000 元	0.83%
-25%	50	人民幣 20,397,000 元	2.07%
-75%	17	人民幣 21,223,000 元	6.21%

估計道路建設成本

變動	道路建設	公平值	變動百分比
100%	120	人民幣 19,159,000 元	-4.12%
50%	90	人民幣 19,571,000 元	-2.06%
25%	75	人民幣 19,777,000 元	-1.03%
0%	60	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-10%	54	人民幣 20,066,000 元	0.42%
-25%	45	人民幣 20,189,000 元	1.03%
-75%	15	人民幣 20,602,000 元	3.10%

估計運輸成本

變動	運輸	公平值	變動百分比
100%	116	人民幣 19,208,000 元	-3.88%
50%	87	人民幣 19,596,000 元	-1.94%
25%	73	人民幣 19,790,000 元	-0.97%
0%	58	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-10%	52	人民幣 20,061,000 元	0.39%
-25%	44	人民幣 20,177,000 元	0.97%
-75%	15	人民幣 20,565,000 元	2.91%

管理層討論及分析 (續)

估計森林業務成本

變動	森林業務	公平值	變動百分比
100%	120	人民幣 19,159,000 元	-4.12%
50%	90	人民幣 19,571,000 元	-2.06%
25%	75	人民幣 19,777,000 元	-1.03%
0%	60	人民幣 19,983,000 元	0.00%
-10%	54	人民幣 20,066,000 元	0.42%
-25%	45	人民幣 20,189,000 元	1.03%
-75%	15	人民幣 20,602,000 元	3.10%

銷售及分銷支出

銷售及分銷支出已自截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的人民幣 800,000 元減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣 400,000 元，減幅為約 50.0%。銷售及分銷支出的減少主要歸因於本集團服裝產品銷售額減少導致運輸成本下降。

行政開支

本集團的行政開支自截至二零一二年十二月三十一日止財政年度約人民幣 5,800,000 元增加約 181.0% 至截至二零一三年十二月三十一日止財政年度約人民幣 16,300,000 元。行政開支的增幅主要歸因於與林業業務有關的員工及行政成本增加。

就貿易應收款項確認的減值虧損

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已確認有關貿易應收款項的減值虧損約人民幣 2,500,000 元（二零一二年：人民幣 11,100,000 元），原因為有關款項備受爭議，並已超過信貸期。

融資成本

融資成本涉及有關(i)本公司於二零一三年一月八日發行按年利率 15% 計息及本金額為 190,000,000 港元的承兌票據（「票據 A」），以換取現金；(ii) 本公司於二零一三年五月二十八日發行按年利率 3% 計息及本金額為 144,000,000 港元的承兌票據（「票據 B」），以就收購中國木業的全部已發行股本部分結算代價；及 (iii) 於二零一二年七月十一日為收購榮軒集團的零息可換股債券的利息。

所得稅開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率為 0%，原因為本集團錄得除稅前虧損，故並無產生任何所得稅開支（二零一二年：0%）。此外，林業業務產生的任何溢利根據相關中國法律及法規獲豁免繳納中國企業所得稅。

管理層討論及分析 (續)

本公司擁有人應佔溢利／虧損及全面收益／開支總額

由於上述變化，本公司於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度錄得虧損約人民幣19,600,000元，較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的虧損約人民幣20,000,000元減少約2.0%。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度本公司擁有人應佔的全面開支總額約為人民幣17,700,000元，較截至二零一二年十二月三十一日止財政年度約人民幣20,000,000元下降約11.5%。

每股基本虧損

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，每股基本虧損為人民幣0.0514元(二零一二年：人民幣0.0542元)，減少約5.2%。

僱員及薪酬政策

於二零一三年十二月三十一日，本集團共聘用766名(於二零一二年十二月三十一日：981名)僱員。回顧年度的員工成本總額(包括董事酬金及遣散費)達約人民幣14,900,000元(二零一二年：人民幣23,800,000元)。本集團的薪酬政策符合現行市場標準並按個別僱員的表現及經驗基礎釐定。其他僱員福利包括社會保險計劃供款。

本集團採納一項購股權計劃，據此，董事可向本集團董事、僱員或顧問等個別人士授出購股權以認購本公司股份(「股份」)。董事認為，購股權計劃有助招聘新員工及挽留高質素執行人員及僱員。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生的現金流量及銀行借貸為其日常業務提供資金。於二零一三年十二月三十一日，本集團擁有資產總值約人民幣324,700,000元(二零一二年：人民幣93,300,000元)，並擁有資產淨值約人民幣81,700,000元(二零一二年：人民幣73,900,000元)。本集團於二零一三年十二月三十一日的現金及銀行結餘約為人民幣21,800,000元(二零一二年：人民幣26,200,000元)。於二零一三年十二月三十一日並無尚未動用之銀行融資(於二零一二年十二月三十一日尚未動用之銀行融資：190,000,000港元(相當於約人民幣154,831,000元))。

於二零一二年十二月十日，本公司與杜建軍先生訂立收購協議(由日期為二零一三年一月二日及二零一三年三月二十六日的兩份補充協議所補充)，據此(其中包括)本公司已有條件同意向杜建軍先生收購中國木業全部已發行股本，代價為280,000,000港元。本公司將以現金136,000,000港元償付代價，餘下款項以承兌票據的形式支付。收購中國木業於二零一三年五月十六日獲本公司股東(「股東」)批准且上述收購事項於二零一三年五月二十八日完成。

經考慮現金儲備及本集團的流動資產淨值，本集團的財務狀況穩健，本集團的定位有利於擴大其核心業務及其他機遇，以達致業務目標。

管理層討論及分析 (續)

資產抵押

本集團已將其若干樓宇及租賃土地作為抵押，以就本集團所獲得銀行融資提供擔保。於報告期末所抵押資產的賬面值如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
樓宇	—	1,403
預付租賃款項	—	1,081
	—	2,484

於二零一三年十二月三十一日，本公司已向楓達有限公司(「楓達」)抵押其於榮軒林業投資控股有限公司及中國木業有限公司的所有附屬公司的全部股本權益，作為向楓達發行的抵押票據的擔保。

承擔

本集團根據經營租賃安排，租用若干辦公物業及生產廠房，協定租約期平均為一至三年，租賃期內租金為固定。於報告期末，根據不可撤銷經營租賃本集團於下列期間到期之未來最低租金如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內	2,385	212
第二至第五年(包括首尾兩年)	3,977	322
	6,362	534

上文披露的承擔包括應付蔡水泳先生的胞弟蔡金鉸先生經營租賃下租賃付款約人民幣33,000元(二零一二年：人民幣62,000元)，該經營租賃將於二零一四年屆滿。

本集團於二零一三年十二月三十一日並無重大資本承擔。

於二零一二年十二月三十一日，有關收購一間附屬公司之已授權但未訂約資本開支約為人民幣229,133,000元。附屬公司收購於本年度完成。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一二年：無)。

管理層討論及分析 (續)

外匯風險與相關對沖

本集團的交易主要以港元及人民幣計值。因此，本集團存在匯率風險。本集團大部分的現金及銀行結餘均可以這兩種貨幣計值。在截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團並未經歷明顯匯率和利率波動風險影響。因此，本集團現時並未有實施任何外匯對沖政策。然而，本集團管理層將持續監控經濟狀況、各業務分部的發展及整體外匯風險，並考慮於未來適時作出適當的對沖風險措施。

資本負債比率

於二零一三年十二月三十一日，本集團的資本負債比率(按本集團的總負債除以總資產計算)約為74.8%(二零一二年十二月三十一日：20.8%)。

本集團的資產負債比率上升主要歸因於發行票據A及票據B。

年內，概無部分票據A贖回，而金額為25,000,000港元的票據B按現金代價25,000,000港元贖回。因此，本金額為190,000,000港元的承兌票據A及本金額為119,000,000港元的承兌票據B於本年報日期仍在發行。

資本結構

本集團的資本僅由普通股組成。於二零一三年十二月三十一日，本公司已發行普通股總數為396,296,296股(二零一二年：370,000,000股)。於二零一三年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益總額約為人民幣81,700,000元(二零一二年：人民幣73,900,000元)。

於二零一三年一月八日，本公司發行本金額為190,000,000港元的票據A予第三方楓達，現金代價為190,000,000港元。票據A以年利率15厘計息，須每半年支付一次，並須於發行日期後兩年到期日支付連同贖回溢價26,610,000港元(「贖回溢價」)。根據票據A的條款，本公司有權於發行日期起計六個月後按該票據的本金額加指定贖回溢價提早贖回該票據。票據A以本公司現有股東擁有的186,850,000股本公司股份、本公司於榮軒集團旗下所有附屬公司的全部股權及於本集團完成收購事項後本集團於中國木業集團所有附屬公司的全部股權作抵押。

於二零一三年一月十八日，本公司與七位獨立認購方訂立認股權證認購協議，根據有關協議，本公司同意發行而七位認購方同意按發行價每份認股權證0.01港元認購合共22,000,000份非上市認股權證。根據認股權證認購協議，非上市認股權證持有人將有權自發行認股權證之日起三年期間按初步認購價每股0.99港元認購最多22,000,000股新股份。

於二零一三年五月十六日，承兌票據A的各方達成協議，修訂該票據的條款，據此，本公司向楓達發行認股權證，該等認股權證可按總行使價26,610,000港元轉換為25,000,000股本公司新股份。根據相關協議，於轉換認股權證時須支付的行使價將通過使用票據A的贖回溢價支付。

管理層討論及分析 (續)

於年內，概無票據A已贖回，亦無部分認股權證A已轉換為本公司股份。於本年報日期，本金額為190,000,000港元(二零一二年：無)的票據A及面值為26,610,000港元(二零一二年：無)的認股權證A仍未贖回。

於二零一三年五月二十八日，本公司發行本金額為144,000,000港元的票據B，作為收購若干附屬公司的部分代價。票據B乃無抵押，自發行日期起計首兩年按年利率3厘計息且其後按年利率8厘計息，並於到期日二零一八年五月二十八日按本金額支付。本公司亦有權於到期日前隨時按本金額贖回全部或部分票據B。

於年內，本公司按現金代價25,000,000港元贖回本金額為25,000,000港元的部分票據B。於本年報日期，本金額為119,000,000港元(二零一二年：無)的票據B仍未贖回。

於二零一三年七月十六日，作為於二零一二年收購榮軒100%股權的代價而發行的本金額21,300,000港元零息本公司可換股債券以每股0.81港元的轉換價轉換為26,296,296股普通股。因此，本集團於本年報日期已發行普通股總數為396,296,296股。

所持重大投資及重大收購事項及出售事項

於二零一二年十二月十日，本公司與杜建軍先生訂立收購協議(由日期為二零一三年一月二日及二零一三年三月二十六日的兩份補充協議所補充)，據此(其中包括)，本公司已有條件同意向杜建軍先生收購中國木業之全部已發行股本，代價為280,000,000港元，本公司將以現金136,000,000港元償付代價，餘下款項以承兌票據的形式支付。收購中國木業於二零一三年五月十六日獲股東批准且上述收購事項於二零一三年五月二十八日完成。有關收購中國木業的詳情已分別披露於日期為二零一二年十二月十日、二零一三年一月二日及二零一三年三月二十六日的公告、日期為二零一三年四月三十日的通函以及日期分別為二零一三年五月十六日及二零一三年五月二十八日的投票結果及收購事項完成的公告。

除上文所披露者外，於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度並無任何所持重大投資或重大收購及出售附屬公司。

管理層討論及分析 (續)

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零一三年十二月三十一日，本集團預計在劍閣縣建設及成立生物質燃料基地時將產生估計金額人民幣5,000,000元，其設計產能為每年30,000至40,000噸。上述生物質燃料基地於二零一四年一月竣工並自生物質燃料基地竣工起開始生產。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一四年一月十七日的公告。

除上文所披露者外，本集團於二零一三年十二月三十一日並無重大投資或資本資產的未來計劃。

報告期末後事項

於二零一四年一月、二零一四年二月及二零一四年三月，本公司發行本金總額為15,000,000港元的債權證。債權證乃無抵押及按年利率7%計息，須於該等債權證發行後七年到期日償還。

五年財務資料概要

本集團過去五個財政年度的綜合業績以及綜合資產及負債概要載列如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				二零一三年 人民幣千元
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
收益	146,003	202,232	184,804	92,438	66,956
毛利／(毛損)	20,165	32,823	12,884	(884)	(1,661)
除稅前溢利／(虧損)	15,698	26,706	1,531	(20,037)	(19,632)
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	15,702	23,089	411	(20,037)	(19,632)
每股基本盈利／(虧損)(人民幣)	0.042	0.0624	0.0011	(0.0542)	(0.0514)

資產及負債

	於十二月三十一日				二零一三年 人民幣千元
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
非流動資產	17,082	23,749	22,432	26,699	246,825
流動資產	53,641	73,645	74,749	66,627	77,852
流動負債	9,268	16,383	15,759	6,864	7,262
淨資產	61,455	81,011	81,422	73,868	81,744

管理層討論及分析 (續)

前景及展望

於二零一四年，我們預計主要經濟體穩健增長。當美國經濟持續逐漸恢復，預計中國經濟在可控制範圍內有所下滑。然而，宏觀經濟環境仍然存在不確定因素，可能導致無法預料的市場波動，並需要密切監控。美國經濟復甦及量化寬鬆計劃收緊將對全球市場造成重大影響。

鑒於上述及由於其他因素（例如服裝業的激烈競爭、原材料的價格波動及中國法定最低工資的上漲）導致此分類出現毛損，本集團預計於年內其服裝業務將面臨挑戰。本集團可能將重組其服裝業務，乃由於其於未來可能不會快速增長。

鑒於中國經濟不再以兩位數增長，已進入成熟階段及更加穩健，但增速有所減緩，本集團對林業產業的未來審慎樂觀。

在四川省劍閣縣及雲南省大理市持續進行林地保養工作，且二零一四年已申請採伐許可證及林木運輸許可證。於取得上述許可證時將採伐森林蓄積量，預計二零一四年產能將逐漸增長。

展望未來，通過物色下游業務以抓住整個行業價值鏈的機會，包括使用農林廢料生產生物質燃料，本集團將繼續實行垂直整合發展策略。

董事及高級管理層履歷資料

董事會

執行董事

雷祖亮先生，62歲，本集團執行董事兼董事會主席。彼於一九八八年於中國武漢大學完成黨政專業專科。由一九六八年至一九九零年，雷先生於部隊服役，並於一九八八獲中校軍銜。雷先生於一九九零年至一九九六年間加入東風汽車公司。由一九九六年至二零零一年，彼擔任湖北汽車工業學院總務處、基建處黨總支書記兼處長。自二零零一年起，彼於多間商業機構擔任高職。現時，他是岳鵬達木業(深圳)有限公司的總裁，該公司為本公司的一家全資子公司。雷先生擁有豐富的企業管理及經營管理的經驗。

蔡水泳先生，47歲，本集團執行董事。彼負責本集團整體策略規劃及方向。蔡先生於服裝業擁有超過十五年經驗。於一九九五年至二零零五年，他曾出任於中國成立的內資企業泉州僑美服裝有限公司的總經理。自二零零六年起，彼為萬年縣協豐紡織服飾有限公司(「**協豐紡織**」)、江西省萬年興紡織服裝有限公司(「**萬年興紡織**」)及萬年縣祥雲纖維紡織有限公司(「**祥雲纖維**」)的董事。彼亦為新光國際有限公司(「**新光**」)及華盛(亞洲)有限公司(「**華盛**」)的董事。彼為江西泓峰紡織有限公司(「**泓峰紡織**」)的董事，出售江西泓峰於二零一二年十二月完成。彼為本集團高級管理人員之一蔡淑燕女士的配偶。

龍衛華先生，47歲，於二零一三年十一月一日調任為執行董事。於一九九三年畢業於中國湖南大學，取得工學碩士學位；及於二零一一年完成由深圳清華大學研究院舉辦的清華資本經營(投融資)總裁班。自一九九六年起，龍衛華先生為一名中國合資格的工程師。龍先生對於項目開發、項目投資及項目管理等有廣博的經驗。自一九九六年四月起，彼出任深圳市鹽田港集團有限公司工程部項目經理。龍先生為深圳獅子會菩提分會的創會理事及總務長。

非執行董事

劉志坤教授，58歲，本集團非執行董事，劉教授於一九九零年於中國東北林業大學完成木材採伐運輸碩士學位，並於一九八二年於中南林業科技大學完成本科學位。劉教授現任浙江農林大學教授、博士生副導師、碩士生導師及國家木質資源綜合利用工程技術研究中心副主任等職務。自一九九零年起，劉教授主要從事教學科研及行政管理工作。劉教授主要研究工作包括材料資源高效利用，如木材、竹材及人造板等。他已完成多項國家級及省部級的研究項目，在林木行業有深入的專業研究和豐碩成果。

董事及高級管理層履歷資料(續)

周先雁先生，57歲，為非執行董事。於一九八二年、一九八六年及一九九六年於中國湖南大學先後以土木系學士學位、土木系道路工程專業碩士學位及土木系結構工程專業博士學位畢業。彼在國家或省、部級研究項目方面擁有豐富經驗，並於其專業領域已發表多篇學術論文。彼自一九九四年出任湖南大學土木系副主任逾4年。隨後周先雁先生擔任湖南大學百泉集團總經理約3年。自二零零一年起，周先雁先生已擔任湖南三所大學或學院的校長或副校長，並自二零零八年十一月起，彼任中南林業科技大學校長。此外，周先雁先生已獲得多項國家、省部級科技進步獎。

獨立非執行董事

田光梅女士，53歲，於一九八八年畢業於北京財貿金融學院會計專業。其後，田女士於一九九九年獲深圳市職稱管理辦公室授予經濟金融專業中級資格證書。自一九八三年起，田光梅女士於多家商行擔任職務。彼現任深圳市城建集團有限公司財務經理。

梁國新先生，51歲，於一九九二年畢業於哈爾濱工業大學，取得技術經濟學科碩士學位，並於一九八四年畢業於吉林林學院，取得採伐運輸機械化專業之本科學位。梁先生自二零零零年起獲廣東省人事廳發證明為高級經濟師。梁先生於項目開發及項目管理方面擁有豐富經驗。自一九九九年至二零零五年，彼擔任深圳市鹽田區域建開發公司管理職務。自二零零五年起，彼擔任深圳東部華僑城有限公司兩座高爾夫球場、會所及別墅項目建設的項目負責人。

劉兆祥先生，66歲，於一九八六年畢業於中國經濟管理刊授聯合大學，取得工業經濟管理專業學位。劉先生自二零零零年三月十八日起為中國註冊會計師協會成員。彼於會計及審計方面擁有逾42年經驗，並在中國湖北省的若干國有企業、市級政府機關及會計師事務所任職。於二零零五年至二零一二年，劉先生曾為深圳皇嘉會計師事務所合夥人，並自二零一二年起，彼為上述會計師事務所總審計師。

高級管理層

蔡淑燕女士，44歲，於二零零六年五月加入本集團，並為協豐紡織、萬年興紡織及祥雲纖維的主管以及泉州辦事處的負責人。蔡淑燕女士為蔡水泳先生的配偶。

蔡家搏先生，29歲，於二零零五年一月加入本集團，現為萬年興紡織董事、祥雲纖維總經理及本集團的營銷總監。彼於二零零三年獲University of Westminster聯同Management Development Institute of Singapore頒發英語專業證書。蔡家搏先生乃蔡水平先生的兒子。

董事及高級管理層履歷資料(續)

肖偉先生，40歲，於二零零七年一月加入本集團，現為本集團的生產總監。加入本集團之前，彼從二零零零年至二零零六年曾出任於中國成立的內資企業泉州市隆泉服裝有限公司工廠主管之一。

王小華女士，40歲，於二零零七年一月加入本集團，現為本集團的財務主管。加入本集團前，彼從一九九三年至二零零六年曾為於中國成立的內資企業的會計師。

丁亮先生，41歲，於二零一三年六月加入本集團且為本集團首席財務總監、聯席公司秘書兼法定代表。丁亮先生於一九九八年獲上海對外貿易學院(現稱上海對外經貿大學)頒授經濟學學士學位。丁亮先生為特許公認會計師公會資深會員及加拿大註冊會計師協會會員。丁亮先生於審核、會計及金融業積逾11年經驗。加入本公司前，彼於一間在加拿大多倫多證券交易所創業板上市的公司出任財務總監。

梁文傑先生，37歲，為香港會計師公會之執業會計師以及國際會計師公會資深會員、香港稅務學會資深會員及亦為香港董事學會成員。彼獲得英國赫爾大學財務管理工商管理碩士學位。梁先生在香港及中國若干上市及私人公司從事審計及稅務工作逾13年。彼亦於履行聯交所上市公司的合規職責方面擁有豐富經驗。自二零一零年九月十五日至二零一四年二月十三日，梁先生為現代美容控股有限公司(股份代號：919)(一家在聯交所主板上市的公司)的執行董事。

董事會報告

董事會提呈本年報連同本集團截至二零一三年十二月三十一日止財務年度的經審核財務報表。

主要活動及分類資料

本公司的主要活動為投資控股而其附屬公司的活動載於綜合財務報表附註38。於二零一三年五月末完成收購中國木業及其附屬公司後，本集團已將林業業務定位為其核心業務。除上述者外，本集團主要活動的性質於年內並無重大變化。本公司已分別於中國四川省劍閣縣及雲南省大理市收購約21,045畝及3,530畝之中及長期租賃林地。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團的業務及地區分類的業績載於本年報綜合財務報表附註6。

財務業績

本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的財務業績及本集團於該日的財務狀況載於本年報第55至130頁的綜合財務報表。

主要客戶及供應商

截至二零一三年十二月三十一日止年度本集團的主要供應商和客戶佔採購及銷售的百分比如下：

	採購／銷售佔總額百分比 (%)
採購	
—最大供應商	22.3
—五大供應商合共	55.6
銷售	
—最大客戶	43.2
—五大客戶合共	92.3

概無董事或彼等的聯繫人或任何股東(就董事深知，擁有本公司已發行股本5%以上的股東)於本集團的五大客戶及供應商擁有任何重大實益。

董事會報告 (續)

物業、廠房及設備

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本集團的物業、廠房及設備的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註13。

股本

本公司股本於年內的變動詳情載於本年報的綜合財務報表附註23。

借貸

本集團於二零一三年十二月三十一日並無有抵押銀行借貸。

集團財務概要

本集團在過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報「五年財務資料概要」一節。此概要並非組成經審核財務報表之部分。

購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量的充足性

根據本公司可公開獲得的資料及就董事所深知，於截至二零一三年十二月三十一日止整個年度，本公司已發行股本總額的至少25%由公眾人士持有。

儲備

本公司及本集團的儲備於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註37及綜合權益變動表。

可分派儲備

於二零一三年十二月三十一日，本公司並無任何可供分派予擁有人的儲備(二零一二年：無)。

董事

於年內及直至本年報日期本公司董事名單載於本年報「董事會的組成」一節。有關董事會(包括成員之委任及退任)、彼等在本公司股份的權益載於本年報「企業管治報告」一節。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷資料

於本年報日期的董事及高級管理層的履歷資料載於本年報「董事及高級管理層履歷資料」一節內。

董事的服務協議

概無任何董事(包括將於下屆股東週年大會退任或重選的董事)擁有本集團在不支付賠償(法定賠償除外)的情況下不可於一年內終止的服務協議。

董事及五位最高薪酬人士的酬金

董事及五位最高薪酬人士酬金的詳情載於綜合財務報表附註10。

董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零一三年十二月三十一日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(視情況而定)(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的任何股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須發出通知的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或被視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第XV部第352條記錄於本公司須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事會報告 (續)

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一三年十二月三十一日，就董事所知，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須知會本公司的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條文所指本公司登記冊內的權益或淡倉如下：

於股份及相關股份中的好倉

姓名	身份	股份及 相關股份數目	佔已發行股本 的概約百分比
中央匯金投資有限責任公司	受控法團權益	211,850,000 ⁽¹⁾	53.46%
中國建設銀行股份有限公司	受控法團權益	211,850,000 ⁽¹⁾	53.46%
楓達	實益擁有人及／或於股份中 擁有抵押權益的人士	211,850,000 ⁽¹⁾	53.46%
何思行先生	受控法團權益	105,550,000 ⁽²⁾	26.63%
明珠	實益擁有人	105,550,000	26.63%
胡凱先生	受控法團權益	73,900,000 ⁽³⁾	18.65%
威湛投資有限公司	實益擁有人	73,900,000	18.65%

附註：

- 該等股份包括(i)現有股東以楓達為受益人而押記的186,850,000股股份；及(ii)因本公司向楓達發行的認股權證A附帶的認購權獲行使而將予發行的25,000,000股相關股份。楓達為中國建設銀行股份有限公司(「中國建行」)(股份代號：939，其股份於聯交所主板上市)的間接全資附屬公司，而中國建行由中央匯金投資有限公司(「匯金」)擁有57.22%。因此，根據證券及期貨條例，匯金被視為於中國建行及楓達擁有權益的股份中擁有權益。
- 何思行先生實益擁有明珠50%權益。因此，何思行先生被視為於明珠持有的所有股份中擁有權益。
- 胡凱先生實益擁有威湛投資有限公司全部權益。因此，胡凱先生被視為於威湛投資有限公司持有的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一三年十二月三十一日，董事概不知悉任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)於本公司的股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記於該條文所指本公司登記冊內的權益或淡倉。

董事會報告 (續)

末期股息

董事會不建議派發截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之末期股息(二零一二年：無)，因此毋須暫停辦理股份過戶登記手續。

董事於合約中的權益

概無董事於對本集團業務屬重大的任何合約(本公司或其任何附屬公司於年內為該合約的訂約方)中直接或間接擁有任何重大權益。

董事認購股份或債權證的權利

除上文「董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」及下文「購股權計劃」各節所披露的詳情外，於年內任何時間概無任何以收購本公司股份或債權證方式獲得利益的權利授予董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女，或由彼等行使有關權利；或本公司及其任何附屬公司概不為任何令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女獲得任何其他法團有關權利的安排的訂約方。

關連交易

財務報表附註34披露的關連方交易構成上市規則下的關連交易，且本公司已遵守上市規則第14A章下的所有相關規定。

除上述者外，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度並無進行構成上市規則項下關連交易之交易。

董事於競爭性業務的權益

於回顧財政年度及直至本年報日期(包括該日)為止，董事概不知悉董事或任何本公司主要股東(定義見上市規則)或任何彼等各自的聯繫人的任何業務或權益對本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭及對本集團造成或可能造成任何其他利益衝突。

購股權計劃(「該計劃」)

於二零零九年九月十五日(「採納日期」)，根據本公司所有股東之書面決議案，該計劃獲批准及採納。

該計劃旨在吸引及挽留最稱職人員，並向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢人士、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。

董事會報告 (續)

董事會可全權根據其認為適合的條款向本集團任何僱員(全職或兼職)、董事、諮詢人士或顧問、或本集團任何主要股東、或本集團任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，使彼等可根據該計劃的條款認購股份。

董事會(或(視乎情況而定)獨立非執行董事)可不時根據個別參與者對本集團業務的發展及增長所作出或可能作出的貢獻而作出授出購股權的決定。

本公司將有權發行購股權，惟於因根據本公司該計劃將予授出的所有尚未行使購股權獲行使而可能配發及發行之股份總數不得超過於該等股份首次於聯交所上市之日已發行股份總數之10%，即370,000,000股股份。於二零一三年十二月三十一日，37,000,000股股份可根據該計劃予以發行，佔當時已發行股本之10%。本公司可隨時於符合上市規則並於股東大會上獲得股東批准的情況下更新此10%限額，惟因根據該計劃已授出且尚未行使之所有尚未行使購股權獲行使而發行之股份總數不得超出不時已發行股份之30%。

除非經股東批准，於截至授出日期前任何12個月期間內，因根據該計劃授予任何參與者之購股權(包括已行使及尚未行使購股權)獲行使而已發行及將予發行之股份總數不得超過本公司當時已發行股本之1%。

授出購股權的要約必須於七日(包括提出有關要約當日)內獲接納。承授人於接納授出購股權之要約時須就購股權向本公司支付1.00港元。

在授出購股權時，本公司可對購股權於可予行使前的最短持有期限作明文規定。該計劃並未規定任何有關的最短期限。本公司將於授出購股權時規定購股權必須行使的期限。該期限必須自有關授出日期(即董事會議決向相關承授人授出購股權要日)起十年內屆滿。

根據該計劃授出之任何特定購股權有關之股份認購價，必須為董事會全權釐定並知會參與者之價格，且不得低於下列三者中較高者：(i)在向參與者授出購股權當日(必須為交易日，即聯交所開始進行證券買賣之任何日期)於聯交所每日報價表所報之股份收市價；(ii)緊接向參與者授出購股權當日前五個交易日聯交所每日報價表所報之股份平均收市價；及(iii)向參與者授出購股權當日之股份面值，惟就計算認購價而言，倘本公司已於主板上市少於五個交易日，新發行價須作為上市前期間內之任何交易日之收市價。

該計劃將於採納日期當日起計十年內有效，除非於股東大會上遭股東提早終止，否則於緊接該計劃滿十週年前一個營業日的營業時間結束時屆滿。

董事會報告 (續)

於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度並無根據該計劃授出購股權，並於二零一三年十二月三十一日概無未行使購股權。

優先權

本公司組織章程細則及開曼群島法律項下並無優先權條文，令本公司可按現有股東股權比例發售新股份。

管理合約

於年內，概無訂立或存續有關管理及執行本公司全部或任何主要部分業務的合約。

退休福利計劃

本集團退休計劃的詳情載列於綜合財務報表附註25。

企業管治

本公司主要的企業管治常規載列於本年報之企業管治報告。

股東週年大會

本公司的股東週年大會擬於二零一四年五月二十八日舉行。本公司將刊發股東週年大會通告並將該通告連同本年報寄發予股東。

核數師

於截至二零零九年至二零一二年十二月三十一日止財政年度，本公司的前核數師為信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和」)。於二零一三年十二月二十四日，董事會委任中正天恆會計師有限公司(「中正天恆」)為本公司的新核數師，以填補因信永中和辭任產生的臨時空缺。

中正天恆於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度已擔任本公司的核數師。

中正天恆將於即將召開的股東週年大會上退任，並符合資格將膺選連任。本公司將於即將召開的股東週年大會上提呈一項決議案，以續聘中正天恆為本公司的核數師。

代表董事會
主席
雷祖亮

中國深圳，二零一四年三月三十一日

企業管治報告

本公司致力維持高水平之企業管治及常規，以保障股東之權益。董事會相信，良好的企業管治對公司的成功及股東的價值提高是不可或缺的。本公司採納企業管治守則所載的原則，並於整個組織架構中實施最佳管治常規。

企業管治常規

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的所有守則條文（「守則條文」）作為本公司的企業管治守則。董事會不時檢討及更新其企業管治守則，以確保其持續遵守企業管治守則。截至二零一三年十二月三十一日止整個財政年度，董事會認為，本公司已遵守企業管治守則所載的全部守則條文，並在適當時採納企業管治守則所載的建議最佳常規，惟守則條文第A.1.8條、第A.2.1條及第A.4.1條的偏離強調如下：

1. 根據守則條文第A.1.8條，本公司應為董事及行政人員因法律訴訟引起之責任購買恰當之保險。截至本年報日期，本公司尚未購買涵蓋董事因法律訴訟引起之責任之董事及行政人員責任保險。雖然本公司承諾致力達致高水平的企業管治並遵守守則條文，由於董事會目前正考慮來自不同包銷商之報價及將選擇最具成本效益的董事及行政人員責任保險，本公司決定延遲遵守該守則條文；及
2. 根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色不應由一人同時兼任。蔡水泳先生先前獲委任為本公司主席兼行政總裁。於二零一三年六月二十一日，本公司已委任雷祖亮先生，而蔡水泳先生已放棄其擔任本公司主席的角色。自此之後，本公司已遵守守則條文第A.2.1條。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司定期檢討其企業管治常規，以確保彼等繼續符合守則條文的規定。本公司的主要企業管治原則及常規於本年報中概述。

董事會

角色與職責

董事會以提升股東價值為目的負責監督公司整體的業務發展，包括制定和批准公司的戰略實施、審核重大投資、每半年檢討本集團的財務表現和發展，並檢討本集團的政策和有關企業管治常規，同時委派本公司執行董事或管理層處理各業務分類日常運作。董事會承諾以公司及其股東為最佳利益而決策。

企業管治報告 (續)

執行董事負責本集團之營運及執行董事會採納的策略。通過董事會會議，非執行董事(包括獨立非執行董事)擔當有關對本集團的發展、表現及風險管理作出獨立判斷的職能。

董事會的組成

董事會的架構乃受控於本公司的組織章程細則。董事會的組成乃由具備豐富的行業知識、豐富的企業及策略規劃經驗及／或對本集團的業務有相關的專業知識的董事組成。

於本年報日期，董事會包括三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

執行董事：

雷祖亮先生(主席)

蔡水泳先生

龍衛華先生(於二零一三年十一月一日從獨立非執行董事調任)

非執行董事：

劉志坤教授

周先雁先生(於二零一四年三月五日獲委任)

獨立非執行董事：

田光梅女士(於二零一三年六月十七日獲委任)

梁國新先生(於二零一三年十一月一日獲委任)

劉兆祥先生(於二零一四年四月十六日獲委任)

董事的履歷資料及董事會成員間關係載於本年報第32至34頁的「董事及高級管理層履歷資料」內。

董事(按類別)列表亦於本公司不時根據上市規則發出的所有公司通訊內披露。

企業管治報告 (續)

董事委任、重選及退任

- 於二零一三年二月十四日，蔡水泳先生辭任執行董事。
- 於二零一三年六月十七日，田光梅女士及周偉先生獲委任為獨立非執行董事，且周偉先生獲委任為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之成員。
- 於二零一三年六月十九日，劉建林先生辭任本公司獨立非執行董事及審核委員會主席。周偉先生獲委任為本公司審核委員會主席。
- 於二零一三年六月二十一日，蔡水泳先生放棄擔任本公司主席，而雷祖亮先生出任本公司主席。
- 於二零一三年六月二十四日，陳靈女士辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會及提名委員會之主席。周偉先生獲委任為本公司薪酬委員會及提名委員會之主席且田光梅女士獲委任為本公司審核委員會成員。
- 於二零一三年七月二日，蔡水泳先生放棄擔任本公司行政總裁。
- 於二零一三年十一月一日，龍衛華先生由獨立非執行董事調任為執行董事，且彼亦辭任為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之成員。梁國新先生獲委任為獨立非執行董事，亦獲委任為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之成員。
- 於二零一四年一月二十二日，周偉先生辭任本公司審核委員會及薪酬委員會主席。田光梅女士及梁國新先生分別獲委任為本公司審核委員會及薪酬委員會之主席。
- 於二零一四年三月五日，周先雁先生獲委任為非執行董事。
- 於二零一四年四月十六日，周偉先生辭任本公司獨立非執行董事、提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會成員。劉兆祥先生獲委任為本公司獨立非執行董事、提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會成員。

根據守則條文第A.4.1條，所有非執行董事以特定任期獲委任，並須重選連任。目前，概無非執行董事以特定任期獲委任。儘管有上述偏離，三分之一董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）須輪值退任並於本公司股東週年大會上膺選連任，且各董事須根據本公司的組織章程細則至少每三年輪值退任。因此，本公司認為，已採取足夠措施以確保本公司的企業管治常規符合企業管治守則之守則條文第A.4.1條之相關宗旨。

企業管治報告 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，董事會始終遵守上市規則第3.10及3.10A條之相關規定，委任至少三名獨立非執行董事(指至少三分之一董事會)，彼等至少一名擁有適當之專業資格，或擁有會計或相關財務管理資格。

根據本公司之組織章程細則，三分之一董事須於各股東週年大會退任，而各董事亦須最少每三年輪席退任一次。每年退任之董事須為董事會年內委任而且自最近重選以來任職最長之董事。五名董事將在二零一三年股東週年大會(「二零一三年股東週年大會」)結束時重選連任。根據本公司之組織章程細則，彼等均合資格重選連任。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所作的年度獨立性確認書，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。各獨立非執行董事的個人資料若有任何變化，須盡快通知本公司，因可能會影響彼等之獨立性。

就職與發展

每名新委任董事獲提供就職培訓，以確保其妥為了解本集團之業務以及其根據上市規則及相關法定及監管規定之職責。

本公司亦定期提供本集團業務發展的最新資料。董事定期獲簡介上市規則及其他適用法定規定之最新發展，以確保遵守及掌握良好企業管治常規。此外，本公司一直鼓勵董事參加由香港專業團體或商會籌辦有關上市規則、公司條例及企業管治常規之專業培訓課程及研討會。所有董事須根據企業管治守則向本公司提供其各自之培訓記錄。

所有董事已於年內參與適當的持續專業發展，並更新其知識及技巧。董事透過出席簡報會、會議、論壇、課程及研討會以及自行閱讀有關業務或董事職責的刊物而完成有關專業發展的培訓。

企業管治報告 (續)

董事會會議

董事會要求董事為彼等之職責和責任投入足夠的時間和精力。董事會通常每年安排四次例會，每季舉行一次，於討論本公司的整體業務、發展策略、運營及財務申報時進行會晤。董事可親自或透過本公司組織章程細則所容許之其他電子通訊方式出席會議。本公司將在定期董事會會議前最少14天，向所有董事發出通知，讓其有機會出席會議。

下表載列個別董事於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度出席會議之記錄：

董事	出席會議／會議次數
執行董事	
雷祖亮先生 (主席)	17/17
蔡水泳先生	1/17
龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日從獨立非執行董事調任)	2/2
蔡水平先生 (於二零一三年二月十四日辭任)	1/1
非執行董事	
劉志坤教授	3/17
獨立非執行董事	
田光梅女士 (於二零一三年六月十七日獲委任)	12/13
周偉先生 (於二零一三年六月十七日獲委任)	2/13
梁國新先生 (於二零一三年十一月一日獲委任)	2/3
陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)	1/8
劉建林先生 (於二零一三年六月十九日辭任)	1/6
龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日調任至執行董事)	3/3

董事會文件於董事會會議舉行前最少三日向董事傳閱，以使董事能就將於董事會會議提出之事宜，作出知情決定。此外，本公司已訂立一套程序，讓董事在合適情況下，於履行其對本公司之職責時，尋求獨立專業意見，開支由本公司支付。

董事均獲全面和及時取得所有相關的資料，以及聯席公司秘書的意見和服務，以確保遵守董事會程序及所有適用的規則及規例。

聯席公司秘書亦為所有董事會會議上討論之事宜以及議決之決定，編製會議記錄並保存有關記錄。聯席公司秘書亦保存會議記錄，並可於任何董事作出合理通知後，在任何合理時間供索閱。

企業管治報告 (續)

董事會的授權

董事委員會

董事會已授權具體角色和職責予三個常設委員會。縱然董事會於任何時候均保留指導及監督本公司履行其職責的全部責任，惟若干責任下放予董事會成立各董事委員會以處理本公司不同方面的事務。除董事會批准其各自的書面職權範圍另有規定外，董事委員會須符合本公司的組織章程細則，以及董事會的政策和常規（並不與章程細則所載規定存在衝突）。本公司董事委員會於設立時備有書面界定之職權範圍，於本公司網站及聯交所網站可供查閱。

董事會委派執行其戰略和日常活動的責任予本公司管理層部門主管以履行不同方面的事務。本公司管理層需要提呈年度預算和重大投資與業務策略變動建議予董事會作批核。

提名委員會

本公司於二零零九年九月成立提名委員會，其書面職權範圍乃符合守則條文規定。提名委員會的主要職責為識別及提名適合人選擔任董事職務並就董事的繼任計劃向董事會提供推薦意見。截至本年報日期，提名委員會由一名執行董事蔡水泳先生及兩名獨立非執行董事梁國新先生及劉兆祥先生組成。劉兆祥先生已獲委任為提名委員會主席。下表為提名委員會各成員出席於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度舉行的會議記錄。

提名委員會成員

周偉先生 (主席，於二零一三年六月十七日及 二零一三年六月二十四日分別獲委任為成員及主席及於二零一四年四月十六日辭任)	2/2
蔡水泳先生	0/2
梁國新先生 (於二零一三年十一月一日獲委任)	0/0
龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任)	2/2
陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)	1/1

企業管治報告 (續)

薪酬委員會

本公司於二零零九年九月成立薪酬委員會，其書面職權範圍乃符合守則條文規定。薪酬委員會的主要職責為(其中包括)審閱及釐定應付予本集團董事及高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他補償的條款，並就本集團有關董事及高級管理層的所有薪酬政策及架構向董事會提供推薦意見。薪酬委員會由一名執行董事蔡水泳先生及兩名獨立非執行董事梁國新先生及劉兆祥先生組成。梁國新先生已獲委任為薪酬委員會主席。下表為薪酬委員會各成員出席於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度舉行的會議記錄。

薪酬委員會成員

梁國新先生 (於二零一三年十一月一日及 二零一四年一月二十二日分別獲委任為成員及主席)	0/0
周偉先生 (於二零一三年六月十七日及 二零一三年六月二十四日分別獲委任為成員及 主席並於二零一四年一月二十二日及二零一四年四月十六日分別辭任主席及成員)	3/4
蔡水泳先生	0/4
龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任)	3/4
陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)	3/4

審核委員會

本公司於二零零九年九月成立審核委員會，其書面職權範圍乃符合上市規則第3.21至3.23條，董事會不時審閱審核委員會的職權範圍以符合最新的要求。審核委員會的主要職責為(其中包括)審核及監督本集團的財務申報過程及內部控制系統。截至本年報日期，審核委員會有三名成員，由三名獨立非執行董事田光梅女士、梁國新先生及劉兆祥先生組成。田光梅女士已獲委任為審核委員會主席。

審核委員會在中期及年度報告提呈董事會前負責有關審閱工作。審核委員會在審閱本公司的中期及年度報告方面不僅關注會計政策變動及慣例造成的影響，亦關注有關會計準則、上市規則及法律規定的合規情況。

企業管治報告 (續)

審核委員會於回顧期間舉行四次會議，各委員會成員的出席記錄載列如下：

	出席會議／會議次數
田光梅女士 (於二零一三年六月二十四日及二零一四年一月二十二日分別獲委任為成員及主席)	3/4
梁國新先生 (於二零一三年十一月一日獲委任)	3/4
周偉先生 (於二零一三年六月十七日及二零一三年六月十九日分別獲委任為成員及主席並於二零一四年一月二十二日及二零一四年四月十六日分別辭任主席及成員)	1/4
龍衛華先生 (於二零一三年十一月一日辭任)	2/4
陳靈女士 (於二零一三年六月二十四日辭任)	1/4
劉建林先生 (於二零一三年六月十九日辭任)	1/4

聯席公司秘書

鄺炳文先生 (「鄺先生」) 辭任本公司的公司秘書及法定代表，自二零一三年六月四日起生效，而董事會已委任丁亮先生 (「丁先生」) 及陳靈女士 (「陳女士」) 為新聯席公司秘書 (「聯席公司秘書」)，分別自二零一三年六月四日及二零一三年六月二十四日起生效。丁先生獲委任為本公司的法定代表，以填補因鄺先生辭任產生的臨時空缺。

於二零一四年四月十六日，陳女士辭任本公司的聯席公司秘書；及梁文傑先生已獲委任為本公司的聯席公司秘書。

董事均有權獲取聯席公司秘書的意見和服務。聯席公司秘書向董事會主席匯報管治事項，負責確保遵循董事會程序，並促進董事間的溝通，以及與股東之溝通和管理。

聯席公司秘書的履歷資料載於本年度報告的「董事及高級管理層履歷資料」一節。遵照上市規則第3.29條，丁先生及陳女士於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度內已進行不少於十五小時的相關專業培訓。

董事及高級管理層的酬金

本公司已成立薪酬委員會，旨在考慮本集團的經營業績、個別表現及可比較的市場慣例後，檢討本集團的薪酬政策及本集團全體董事及高級管理層的薪酬結構。董事及高級管理層酬金的詳情載於本年報「薪酬委員會」一節。

本公司已採納購股權計劃作為對董事及合資格職員的獎勵，計劃詳情載於上文「購股權計劃」一節。

企業管治報告 (續)

董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於上市規則附錄十一上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載交易規定標準。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均確認，彼等於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度已遵守有關董事進行證券交易的操守守則及交易規定標準。

責任及審核

財務申報

董事得知其就編製本年度財務報表之責任，確保有關財務報表真實公平地反映為本集團之業務狀況、業績及現金流。第55到130頁所載的綜合財務報表乃以持續經營為基礎編製。本集團的財務業績乃按照法定及／或監管要求適時公佈。在編製截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的財務報表，董事會：

- (a) 採納香港財務報告準則，在所有重大方面均符合國際財務報告準則；
- (b) 選擇適當的會計政策，並貫徹應用；
- (c) 以審慎及合理的判斷和估計；及
- (d) 確保以持續經營為基礎編製財務報表。

截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，支付予核數師中正天恆有關審核服務及非審核服務工作的酬金分別為800,000港元及零港元。

截至二零一二年十二月三十一日止財政年度，支付予核數師信永中和有關審核服務及非審核服務工作的酬金分別為780,000港元及100,000港元。

中正天恆會計師有限公司(「中正天恆」)之申報責任載於第53及54頁的「獨立核數師報告」。

內部控制

董事會深知維持充分及有效內部控制系統甚為重要，以防止本公司的資產在未經授權情況下被動用或出售，以及保障股東權益。

高級管理層負全責根據執行董事的指示，檢討本集團的內部監控系統，確保有關系統充足及可靠。截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，董事會已討論及檢討內部監控系統及高級管理層提出的相關方案，以確保內部控制系統充足及有效。根據提供的資料及其觀察，董事會信納本集團目前的內部控制。

企業管治報告 (續)

投資者關係

股東的參與及溝通

董事會高度重視均衡、清晰和透明的溝通，使股東及投資者了解本集團的前景及本集團的經營市場環境。本公司以不同的方式與股東及投資者，以確保彼等的意見和關注是被理解，並以建設性的方式處理。

(a) 應股東要求召開股東特別大會

股東將有權要求董事會召開本公司的股東特別大會（「股東特別大會」）。合共持有本公司附帶本公司股東大會的投票權的繳足股本不少於十分之一（10%）的兩名或以上股東可以書面形式向董事會發出請求，請求召開股東特別大會。由有關股東正式簽署的書面請求必須陳述該大會的目的，且必須遞交至本公司的註冊辦事處。

(b) 於股東大會上提呈的建議

本公司的股東應當以書面請求，註明股東的股權資料，彼等的聯繫方式和建議，及就彼等擬提呈股東大會的任何指定交易／業務及其配套文件，交至本公司主要營業地點，註明收件人為董事會或本公司聯席公司秘書。

(c) 向董事會查詢

股東可以通過郵寄或電子郵件書面查詢，連同彼等的聯繫資料，如郵寄地址、電子郵件或傳真，寄往至以下地址、或經傳真號碼或本公司網站送達至本公司主要營業地點：

地址：香港灣仔港灣道23號鷹君中心10樓1002至1003室

網站：www.chinacaflc.com

由聯席公司秘書收集所有查詢，並向執行董事定期匯報收到的查詢。執行董事須審閱有關查詢，並將不同類型的查詢分配予合適的部門主管／經理以作解答。聯席公司秘書收到有關部門主管／經理對查詢的回覆後，提交至執行董事作審閱及批核。聯席公司秘書隨即獲執行董事授權以書面形式回覆所有查詢。

企業管治報告 (續)

投資者關係

組織章程文件

於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，本公司的組織章程大綱及細則並無變動。組織章程大綱及細則的副本已登載於本公司網站及聯交所網站。

財政年度結束後的變更

本年報已考慮自截至二零一三年十二月三十一日止財政年度末至批核本年報日期所發生的任何變更。

代表董事會
主席
雷祖亮

中國深圳，二零一四年三月三十一日

獨立核數師報告



CCTH CPA LIMITED
中正天恆會計師有限公司

致中國農林低碳控股有限公司(前稱：江晨國際控股有限公司)全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核中國農林低碳控股有限公司(「貴公司」，前稱：江晨國際控股有限公司)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第55至130頁的綜合財務報表，當中包括於二零一三年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策概要及其他說明資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製該等綜合財務報表，以令其作出真實及公平之反映，而董事必須確保採用有關內部控制，以使編製綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表發表意見，並按照雙方所協定之應聘書條款僅向整體股東作出報告，不應作其他用途。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序，以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製真實及公平地呈列的綜合財務報表相關的內部控制，以根據情況設計適當的審核程序，但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評估董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評估綜合財務報表的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證乃充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告 (續)

意見

我們認為，綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實及公平地反映 貴集團於二零一三年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

其他事宜

貴集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由另一核數師審核，該核數師於二零一三年三月二十八日對該等財務報表發表無保留意見。

中正天恆會計師有限公司

執業會計師

香港，二零一四年三月三十一日

鄺天立

執業證書編號：P01953

香港九龍

尖沙咀科學館道1號

康宏廣場南座7樓5-6室

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
營業額	5	66,956	92,438
銷售成本		(68,617)	(93,322)
毛損		(1,661)	(884)
人工林資產公平值減出售成本的變動收益	15	13,119	1,799
議價收購附屬公司之收益	29	46,390	-
出售一間附屬公司收益	30	-	850
雜項收入		191	139
衍生金融資產公平值之變動虧損	22	(2,141)	(3,128)
票據條款變動時承兌票據重新計量之虧損		(9,050)	-
提早償還承兌票據之虧損	21	(6,240)	-
銷售及分銷支出		(392)	(777)
行政開支		(16,339)	(5,761)
就下列者確認的減值虧損			
— 貿易應收款項	17	(2,490)	(11,122)
— 其他應收款項	17	(1,357)	-
融資成本	7	(39,662)	(1,153)
除稅前虧損		(19,632)	(20,037)
所得稅開支	8	-	-
年內虧損	9	(19,632)	(20,037)
其他全面收益			
其後可重新至損益的項目			
換算海外業務財務報表所產生之匯兌差額		1,954	39
年內其他全面收益		1,954	39
年內全面開支總額		(17,678)	(19,998)
本公司擁有人應佔年內虧損		(19,632)	(20,037)
本公司擁有人應佔年內全面開支總額		(17,678)	(19,998)
每股虧損：	12		
基本		人民幣(5.14)仙	人民幣(5.42)仙
攤薄		不適用	不適用

綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	6,940	4,356
預付租賃款項	14	10,768	3,148
人工林資產	15	229,117	19,195
		246,825	26,699
流動資產			
存貨	16	–	2,961
貿易及其他應收款項	17	55,509	34,989
預付租賃款項	14	267	63
衍生金融資產	22	–	2,184
可收回當期稅項		232	232
銀行結餘及現金	18	21,844	26,198
		77,852	66,627
流動負債			
貿易及其他應付款項	19	5,917	5,479
應付一名前控股股東款項	20	1,345	1,385
		7,262	6,864
淨流動資產		70,590	59,763
總資產減流動負債		317,415	86,462
非流動負債			
應付承兌票據	21	235,671	–
可換股債券	22	–	12,594
		235,671	12,594
淨資產		81,744	73,868
資本及儲備			
股本	23	3,466	3,256
儲備		78,278	70,612
本公司擁有人應佔權益總額		81,744	73,868

載於第 55 至 130 頁的綜合財務報表於二零一四年三月三十一日獲董事會批准及授權公佈，並由下列董事代表簽署：

雷祖亮
董事

龍衛華
董事

綜合權益變動表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									總計
	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	可換股債券	認股	匯兌儲備	其他儲備	保留溢利	
					權益儲備	權證儲備				
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	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	
於二零一二年一月一日	3,256	10,642	10	5,943	-	-	-	18,038	43,533	81,422
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,037)	(20,037)
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	39	-	-	39
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	-	39	-	(20,037)	(19,998)
確認可換股債券之權益部分	-	-	-	-	12,444	-	-	-	-	12,444
於二零一二年十二月三十一日 及二零一三年一月一日	3,256	10,642	10	5,943	12,444	-	39	18,038	23,496	73,868
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,632)	(19,632)
年內其他全面收益	-	-	-	-	-	-	1,954	-	-	1,954
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	-	1,954	-	(19,632)	(17,678)
發行認股權證	-	-	-	-	-	12,297	-	-	-	12,297
於轉換可換股債券時發行股份	210	25,491	-	-	(12,444)	-	-	-	-	13,257
於二零一三年十二月三十一日	3,466	36,133	10	5,943	-	12,297	1,993	18,038	3,864	81,744

附註：

a. 法定儲備

法定儲備乃在中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司根據中國相關法規及規定建立。分配至儲備的金額已獲相關附屬公司董事批准。

b. 其他儲備

其他儲備包括下列各項：

- 於二零一零年十二月所收購實體之共同控制合併賬目所產生之合併儲備；
- 根據集團重組購入附屬公司股本與收購代價之盈餘；及
- 根據集團重組購入附屬公司股份面值，與因收購而發行本公司股份面值之差額。

綜合現金流量表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營活動		
除稅前虧損	(19,632)	(20,037)
就下列各項作出調整：		
預付租賃款項攤銷	166	161
物業、廠房及設備折舊	735	1,301
由人工林資產轉撥至所出售存貨的成本之已採伐木材	27,127	-
融資成本	39,662	1,153
人工林資產公平值減出售成本的變動收益	(13,119)	(1,799)
議價收購附屬公司之收益	(46,390)	-
出售一間附屬公司之收益	-	(850)
銀行利息收入	(17)	(139)
衍生金融資產公平值之變動虧損	2,141	3,128
票據條款變動時承兌票據重新計量之虧損	9,050	-
提早償還承兌票據之虧損	6,240	-
出售物業、廠房及設備之虧損	39	127
就貿易應收款項確認的減值虧損	2,490	11,122
就其他應收款項確認的減值虧損	1,357	-
匯兌收益	(295)	-
營運資本變動前的經營現金流量	(9,554)	(5,833)
存貨減少	2,961	6,011
貿易及其他應收款項增加	(37,917)	(1,790)
貿易及其他應付款項(減少)增加	(988)	4,331
應付一名前控股股東款項增加	-	796
經營活動(所用)／所得現金淨額	(26,390)	3,515

綜合現金流量表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
投資活動			
購置物業、廠房及設備		(3,334)	(173)
出售物業、廠房及設備之所得款項		8	25
收購附屬公司	28、29	(108,193)	111
出售一間附屬公司	30	13,800	(15)
已收利息		17	139
投資活動(所用)所得現金淨額		(97,702)	87
融資活動			
已付利息		(11,382)	(318)
發行認股權證所得款項		178	-
發行承兌票據所得款項，扣除發行開支		151,069	-
償還承兌票據		(19,969)	-
償還銀行借貸		-	(10,000)
融資活動所得(所用)現金淨額		119,896	(10,318)
現金及現金等值項目減少淨額		(4,196)	(6,716)
於年初的現金及現金等值項目		26,198	32,868
匯率變動之影響		(158)	46
於年末的現金及現金等值項目，以下項目列示：			
銀行結餘及現金		21,844	26,198

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司在開曼群島註冊成立為公眾有限公司。於二零零九年十月八日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板（「創業板」）上市，並於二零一一年五月十三日撤銷在創業板上市。於二零一一年五月十六日，本公司股份在聯交所主板上市。

根據本公司股東於二零一三年七月二十九日舉行的股東特別大會上通過的特別決議案，本公司名稱由「Jiangchen International Holdings Limited」更改為「China Agroforestry Low-Carbon Holdings Limited」，並採納新中文名稱「中國農林低碳控股有限公司」，以資識別。

本公司之註冊辦事處及主要營業地點於本年報「公司資料」一節披露。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事製造及批發服裝、林業管理及投資控股。

本公司董事認為，於二零一二年十二月三十一日，明珠集團有限公司（「明珠」），一間於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的有限公司，為本公司的母公司，而蔡水泳先生（「蔡水泳先生」）及蔡水平先生（「蔡水平先生」）為最終控股股東。

年內，明珠已向威湛投資有限公司（「威湛」，一間於英屬維爾京群島註冊成立之公司及由胡凱先生實益擁有）出售73,900,000股本公司股份（佔本公司已發行股本的19.97%）。蔡水泳先生及蔡水平先生已向若干個別人士出售其於明珠之全部權益。於完成出售後，董事認為，於報告期末本公司並無母公司及最終控股公司。

本公司的功能貨幣為港元（「港元」），而中國主要附屬公司的功能貨幣則為人民幣（「人民幣」）。由於本集團主要位於中國營運，故本公司董事認為，綜合財務報表以人民幣呈列實屬恰當。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度應用之新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團採納以下香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的若干新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零零九年至二零一一年週期之年度改進
香港財務報告準則第7號之修訂	披露－抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號之修訂	於其他實體的綜合財務報表、合營安排及權益披露： 過渡指引
香港會計準則第1號之修訂	其他全面收益項目的呈列
香港會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利
香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)	聯營和合營企業中的投資
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第20號	露天採礦場生產階段之剝採成本

除下文所述者外，於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對綜合財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第13號「公平值計量」

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第13號。香港財務報告準則第13號確立有關公平值計量之單一指引及披露。香港財務報告準則第13號之範圍廣泛：香港財務報告準則第13號之公平值計量規定應用於其他香港財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露的金融工具項目及非金融工具項目，惟香港財務報告準則第2號「股份支付交易」範圍內界定的股份支付交易、香港會計準則第17號「租賃」範圍內界定的租賃交易及與公平值相似但並非公平值的計量(如用於計量存貨的可變現淨值或用於評估減值的使用價值)除外。

香港財務報告準則第13號將一項資產的公平值界定為在現時市況下於計量日期在一個主要(或最有利的)市場按有秩序交易出售一項資產將收取的價格(或轉讓負債時(倘須釐定負債的公平值)將支付的價格)。根據香港財務報告準則第13號，不論該價格是否直接可觀察或使用另一項估值方法作出估計，公平值為平倉價格。非金融資產公平值之計量則參考市場參與者可從使用該資產得到之最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用之市場參與者所產生之經濟效益。此外，香港財務報告準則第13號載有更廣泛的披露規定。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 應用香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」)(續)

於本年度應用之新訂及經修訂香港財務報告準則 (續)

香港財務報告準則第13號「公平值計量」(續)

香港財務報告準則第13號規定未來應用。根據香港財務報告準則第13號的過渡性條文，本集團並無就二零一二年比較期間作出香港財務報告準則第13號規定的任何新披露事項。除額外披露外，應用香港財務報告準則第13號並無對綜合財務報表內確認的金額造成任何重大影響。

香港會計準則第1號之修訂「其他全面收益項目的呈列」

本集團已應用香港會計準則第1號之修訂「其他全面收益項目的呈列」。於採納香港會計準則第1號之修訂後，本集團的綜合全面收益表改名為損益及其他全面收益表。此外，香港會計準則第1號之修訂規定於綜合損益及其他全面收益表的其他全面收益部分作出額外披露，致使其他全面收益項目分成兩個類別：(a)其後不會重新分類至損益的項目及(b)當符合特定條件時其後可能會重新分類至損益的項目。其他全面收益項目的所得稅須按相同基準分配。此等修訂已追溯應用，且其他全面收益項目的呈列因此將予修訂以反映變動。除上述呈列方式的變動外，應用香港會計準則第1號之修訂不會對損益、其他全面收益及全面收益總額造成任何影響。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進 ⁴
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進 ²
香港會計準則第19號之修訂	定額福利計劃：僱員供款 ²
香港會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債 ¹
香港會計準則第36號之修訂	非金融資產的可收回金額披露 ¹
香港會計準則第39號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計之延續 ¹
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期 及過渡披露 ³
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第27號之修訂	投資實體 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 可供應用—強制性生效日期將於香港財務報告準則第9號的未完結階段落實後確定。

⁴ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效，附帶有限例外情況。

⁵ 於二零一六年一月一日或之後開始的按香港財務報告準則編製的首份全年財務報表生效。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 應用香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」)(續)

已頒發但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則 (續)

香港財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈之香港財務報告準則第9號引入有關金融資產分類和計量之新要求。香港財務報告準則第9號於二零一零年修訂，包括金融負債分類和計量之規定以及終止確認。

香港財務報告準則第9號之主要規定描述如下：

- 所有確認屬香港會計準則第39號金融工具：「確認及計量」範圍以內之金融資產其後均須按攤銷成本或公平值計量。特別是，目的為集合合約現金流量的業務模式內所持有及合約現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息付款的債務投資，於其後會計期間結束時一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後報告期間結束時按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可能不可撤回地選擇在其他全面收益中呈列股本投資(不是持作買賣)之其後公平值變動，一般僅在損益中確認股息收入。
- 就指定為按公平值計入損益之金融負債而言，香港財務報告準則第9號規定，因該負債之信貸風險有所轉變而產生金融負債之公平值變動金額乃呈列於其他全面收益，除非在其他全面收益確認該負債之信貸風險變動影響會導致或擴大損益上之會計錯配。金融負債信貸風險之公平值變動其後不會重新分類至損益。根據香港會計準則第39號，指定按公平值計入損益之金融負債之公平值變動全數於損益內呈列。

本公司董事預計，日後採納香港財務報告準則第9號可能對有關本集團金融資產及金融負債所呈報之金額造成重大影響。就本集團的金融資產及負債而言，直至詳細審閱已完成為止，提供該影響的合理估計並不可行。

本公司董事預期，應用已刊發但未生效的其他新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對綜合財務報表造成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策

綜合財務報表乃按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所主板證券上市規則及香港《公司條例》規定的適用披露。

綜合財務報表按歷史成本法編製，惟若干按公平值計量之金融工具及生物資產除外。歷史成本一般按交換貨品時所提供代價的公平值計算。

公平值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否直接可觀察或可使用其他估值技術估計。若市場參與者於計量日期對資產或負債定價時會考慮資產或負債的特點，則本集團於估計資產或負債的公平值時會考慮該等特點。此等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公平值乃按此基準釐定，惟屬於香港財務報告準則第2號範圍的股份支付交易、屬於香港會計準則第17號範圍內的租賃交易，以及與公平值相似但並非公平值的計量(如香港會計準則第2號內的可變現淨值或香港會計準則第36號的使用價值)除外。

此外，就財務申報而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為級別一、級別二及級別三，詳情如下：

- 級別一輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)；
- 級別二輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 級別三輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載於下文。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司所控制之實體(結構性實體)之財務報表。當本公司符合以下要素時，則本公司取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象業務而對浮動回報承擔風險或享有權利；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

附屬公司之綜合入賬於本集團取得有關附屬公司之控制權起開始，並於本集團失去有關附屬公司之控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自本集團取得控制權之日期起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制有關附屬公司之日期為止。

損益及其他全面收益之每個項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

於必要時，附屬公司之財務報表將予調整，以令彼等之會計政策與本集團之會計政策一致。

有關本集團成員之間交易的所有集團內公司間之資產及負債、權益、收入、支出及現金流量於綜合時悉數對銷。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策 (續)

本集團於現有附屬公司擁有權益之變動

本集團於現有附屬公司擁有權益出現變動，但並無導致本集團失去該等附屬公司的控制權，均以權益交易入賬。本集團之權益與非控股權益之賬面值均予以調整，以反映彼等於附屬公司之相關權益之變動。非控股權益據以作調整之款額與所付或所收代價之公平值兩者之間的差額，均直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

倘本集團失去附屬公司控制權，則收益或虧損於損益確認並按 (i) 所收代價之公平值及任何保留權益之公平值與 (ii) 該附屬公司之資產 (包括商譽) 及負債以及任何非控股權益之過往賬面值之間的差額計算。先前於其他全面收益就該附屬公司確認之所有款額，會按猶如本集團已直接出售該附屬公司之相關資產或負債入賬 (即按適用香港財務報告準則所訂明/允許而重新分類至損益或轉撥至另一權益類別)。於失去控制權當日在前附屬公司保留之任何投資之公平值，會視作於聯營公司或合營企業之投資成本根據香港會計準則第39號 (如適用) 作後續會計處理時初步確認之公平值。

業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併之轉撥代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產、本集團對被收購方原擁有人產生之負債及本集團為交換被收購方控制權所發行之股權於收購日期之公平值總額。相關收購成本於產生時一般於損益中確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債按公平值確認，惟下文所述者除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關之資產或負債，分別根據香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認並計量；
- 與被收購方以股份支付交易安排或以本集團訂立股份支付交易安排取代被收購方股份支付交易安排相關之負債或股本工具乃於收購日期根據香港財務報告準則第2號「股份支付交易」計量 (請見下文會計政策)；及
- 根據香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售之資產 (或出售組別) 則根據該準則計量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

業務合併(續)

商譽是以所轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有之被收購方股權之公平值(如有)之總和，減所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期之淨值後，所超出之差額計值。倘經過重新評估後，所收購之可識別淨資產與所承擔負債於收購日期之淨額高於轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額與收購方先前持有被收購方之權益之公平值(如有)之總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時擁有權權益且於清盤時讓持有人有權按比例分佔實體淨資產之非控股權益，可初步按公平值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他種類的非控股權益乃按其公平值或(如適用)另一項香港財務報告準則所訂明之基準計量。

收益確認

收益乃以已收或應收代價的公平值及於正常業務過程中售出貨物的應收款項，扣除折扣及銷售相關稅項計算。

銷售貨品的收益乃當擁有權涉及之風險及回報轉讓時確認，而以下全部條件獲達成時方可作實：

- 本集團已將貨物擁有權之重大風險及回報轉讓予買方；
- 本集團沒有任何保留一般視為與擁有權相關之管理權或已售貨品之有效控制權；
- 收益金額能可靠計量；
- 與交易有關之經濟利益可能將流入本集團；及
- 交易已經或將予產生之成本能可靠計量。

於達致上述收入確認標準前自買方收取之存款及分期付款(如有)已納入綜合財務狀況表流動負債項下。

倘若經濟利益可能將流入本集團及收益金額能夠可靠計量，則金融資產的利息收入將會確認。金融資產的利息收入乃參照未償還本金及適用實際利率，按時間基準累計，有關利率乃按金融資產預計年期，將估計未來所收取現金實際貼現至該資產於初步確認之賬面淨值。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

人工林資產

人工林資產主要是由本集團從事農業活動以將立木轉化為作銷售之農產品之森林中的立木。造林及護林開支於產生期間之損益表扣除。

人工林資產於各報告期末按公平值減銷售成本列賬，而人工林資產之公平值變動減銷售成本所產生之收益或虧損於產生期間之損益表確認。

倘立木存在活躍市場，經參考森林面積按樹齡劃分之分佈、土地年期、森林健康、預期增長及樹木之收益率及該市場的報價後釐定該等資產之公平值。倘並不存在活躍市場，本集團則採用最近之市場交易價計算，惟交易日與報告期末之間並無出現重大經濟情況變動或同類資產之市價已經調整至反映差額以釐定公平值。

於樹木收成時，農作物按收成時之公平值減銷售成本計量。其會自人工林資產(非流動資產)中轉出並列入存貨(流動資產)，及於銷售農產品後轉撥至銷售成本。人工林資產之耗損成本乃按與已經實際收成之立木數量及人工林資產之總估計立木數量相應的比率計算。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括用於生產或為行政目的而持有的樓宇，下述在建工程除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃經計及物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計剩餘價值，於其估計可使用年期以直線法撇銷成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按預期基準入賬。

在建工程指用作生產或行政的發展中物業、廠房及設備，乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策資本化的借貸成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

當在建工程已竣工及可作於預期用途時，將會轉撥至適當類別的物業、廠房及設備項下。該等資產乃按其他物業資產之相同基準，於該等資產可用於其預期用途時按其他物業資產之相同基準開始計算折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或收回物業、廠房及設備所產生之任何收益或虧損乃根據銷售所得款項與資產賬面值之差額釐定，並於損益確認。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

本集團作為承租人

經營租賃付款乃於有關租賃的租期內按直線法確認為支出。

作自用之租賃土地

當租賃包括土地及樓宇部分，本集團需要考慮各有關部分之絕大部分風險及回報是否已轉移至本集團，並據此把每部分分類為融資租賃或經營租賃，除非清楚肯定兩者均為經營租賃，在此情況下，整項租賃歸類為經營租賃。尤其是，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)在租賃期開始時，需按從租賃之土地部分及樓宇部分之租賃權益之相關公平值之比例分配予土地及樓宇部分。

當租賃款項能夠可靠地分配時，入賬為經營租賃之租賃土地權益應在綜合財務狀況表中列為「預付租賃款項」，並按直線法在租賃期內攤銷。當租賃款項不能夠在土地和樓宇部分之間可靠地分配時，整項租賃一般視為融資租賃，並作為物業、廠房及設備列賬。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策 (續)

外幣

於編製個別集團實體的財務報表時，以非該實體功能貨幣(外幣)進行的交易會按交易日期的現行匯率以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按該日的匯率重新換算。按歷史成本以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額均於產生期間在損益確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外經營業務之資產及負債乃按於各報告期末的適用匯率換算為本集團之呈列貨幣(即人民幣)。其他收入及支出乃按該年度之平均匯率進行換算，除非期內匯率大幅波動，在該情況下採用該等交易日期的匯率。產生之匯兌差額(如有)於其他全面收益確認，並在匯兌儲備項下於權益累計。

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務的全部權益)，或出售涉及對一間附屬公司喪失控制權(包括海外業務)時，就本公司擁有人應佔該業務於權益累計的所有匯兌差額重新分類至損益。

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(有關資產需要長時間準備投入作其擬定用途或出售)直接涉及之借貸成本乃計入該等資產成本，直至該等資產準備投入作其擬定用途或出售之時為止。

臨時投資特定借貸(有關合資格資產的未完成開支)所賺取的投資收入自合資格撥作資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於其產生期間於損益內確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

退休福利成本

向定額供款退休福利計劃作出的供款於僱員提供服務並有權享有該等供款時作為開支支銷。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據本年度的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣減的收支項目，亦不包括毋須課稅或毋須扣減的項目，故應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表內呈報的溢利不同。本集團的即期稅項負債乃採用於各報告期末已生效或實際上已生效的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅盈利時採用的相應稅基之間的差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而倘可能獲得可動用可扣減暫時差額抵銷的應課稅盈利，則確認遞延稅項資產一般就可扣減暫時差額確認。

遞延稅項負債按與投資於附屬公司有關的應課稅暫時差額確認，惟倘若本集團可控制暫時差額的回撥，且暫時差額於可預見未來可能將不會回撥。倘若有足夠的應課稅溢利可動用暫時差額的益處及預期彼等於可預見未來回撥，則與該等投資有關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產方會確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產變現期間的適用稅率(以報告期末已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準)計算。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項負債及資產的計算，反映了本集團於報告期末所預期對收回或償還其資產及負債之賬面值的方式所產生的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益確認，惟當其與於其他全面收益確認或直接於權益確認的項目相關 (於該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益確認或直接於權益確認) 時除外。

研究及開發開支

研究活動之開支於產生期間確認為開支。

存貨

農產品存貨 (如有) 按其公平值減採伐時的出售成本計量。其他存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本使用加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減估計完成成本及出售時的必要成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於初步確認時加入或扣除自該項金融資產或金融負債 (如適用) 的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本於損益中即時確認。

金融資產

本集團的金融資產乃分為兩個類別之一，包括貸款及應收款項以及按公平值計入損益之金融資產 (「按公平值計入損益」)。分類取決於金融資產之性質及目的，並於初步確認時釐定。所有定期購買或出售金融資產均在交易日確認及終止確認。正常的購買或出售為須在市場規則或慣例所設定的時間範圍內交付資產的購買或出售金融資產。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

實際利息法

實際利息法為計算債務工具攤銷成本及於有關期間分配利息收入的方法。實際利率為於初步確認時計算債務工具預計年期或較短期間 (如適用) 內實際估計未來現金收入 (包括實際利率組成部分而按百分點支付或收取的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓) 至賬面值的利率。

在債務工具方面，利息收入按實際利息基準確認。

按公平值計入損益之金融資產

按公平值計入損益之金融資產分為兩類，包括持作買賣之金融資產及於初步確認時指定作按公平值計入損益之金融資產。

項金融資產將分類為持作買賣，倘：

- 收購該資產時主要目的是為了近期銷售；或
- 屬於本集團集中管理之可識別金融工具組合一部分，並且實際按照短期獲利方式進行管理；或
- 屬於不被指定且有效對沖工具之衍生工具。

金融資產 (持作買賣之金融資產除外) 可於下列情況下於初步確認時指定作按公平值計入損益計量：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現之計量或確認方面之不一致性；或
- 該金融資產構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合一部份，而根據本集團制定之風險管理或投資策略，該項資產之管理及績效乃以公平值為基礎進行評估，且有關分組之資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入衍生工具之合約一部分，而香港會計準則第39號允許將整個組合合約 (資產或負債) 指定作按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益之金融資產按公平值計量，而重新計量產生之公平值變動則直接計入當期之損益內。於損益確認之收益或虧損淨額不包括就金融資產賺取之任何股息或利息，並計入綜合損益及其他全面收益表中衍生金融資產項目的公平值變動。公平值按有關附註所述方式釐定。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或自訂付款且在活躍市場並無報價的非衍生金融資產。於初步確認後的各報告期間末，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項和銀行結餘及現金)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產減值虧損

金融資產乃於各報告期間末評估有否減值跡象。倘有客觀跡象顯示在初步確認金融資產後出現一件或多件事件已影響金融資產的估計未來現金流量，則金融資產出現減值。

就所有金融資產而言，客觀減值跡象可包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 違反合約，如拖欠或無力支付利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 由於財務困難，並未顯示金融資產的活躍市場。

就若干類別之金融資產(如貿易及其他應收款項)而言，被評估不會個別減值之資產，將會其後彙集一併評估減值。應收款項組合出現減值之客觀證據包括本集團過往收款記錄、組合中已超出信貸期介乎90天至180天之未能收回款項次數增加，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就以攤銷成本呈列之金融資產而言，已確認之減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原先實際利率折現之估計日後現金流量現值之差額。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產減值虧損(續)

除了貿易及其他應收款項的賬面值會透過一個撥備賬進行減值外，所有金融資產的賬面值直接作出減值虧損。撥備賬內賬面值的變更在損益中確認。當貿易及其他應收款項被認為未能收回，將於撥備賬內撇銷。之前被撇銷的金額倘於其後收回，會在損益中入賬。

就以攤銷成本計量的金融資產而言，倘於其後期間減值虧損減少而該等減少可客觀地聯繫至一項在減值虧損確認後發生的事件，之前確認的減值虧損會在損益賬回撥，惟減值虧損撥回當日資產的賬面值不得超過倘並無確認減值虧損原應有的攤銷成本。

金融負債及股本工具

集團實體發行之金融負債及股本工具乃根據合同安排之性質與金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益股本工具。

股本工具

股本工具乃證明本集團於扣減所有負債後於資產中擁有的剩餘權益的任何合同。本公司發行的股東工具按所收取的所得款項減直接發行成本確認。

金融負債

金融負債包括貿易及其他應付款項、應付一名前控股股東款項、應付承兌票據及可換股債券，均其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策 (續)

金融工具 (續)

實際利息法

實際利息法用以計量金融負債及分配利息開支於相關期間的攤銷成本。實際利率為在金融負債之預期壽命 (或 (如適當) 較短時期) 內估計日後現金付款 (包括組成整體實際利率之所有應付或應收費用、交易成本及其他溢價或折扣) 實際折現成初步確認賬面淨值之利率。

利息開支乃按實際利息基準予以確認。

可換股債券

本集團所發行包含負債、換股權及提早贖回權 (與主債務部分並無密切關係) 之可換股債券於首次確認時根據合約安排內容、金融負債、股本工具及衍生金融資產的定義, 分別歸類為其各自之項目部分。倘換股權將透過以固定金額之現金或其他金融資產換取固定數目之本公司股本工具而結算, 則分類為股本工具。

於初始確認時, 負債部分及衍生金融資產 (指提早贖回權部分) 以公平值計量。權益部分, 即代表可讓持有人將貸款票據轉換為股本權益之換股權, 應列入權益 (可換股債券權益儲備)。

於往後期間, 可換股債券之負債部分乃採用實際利息法以攤銷成本列賬。衍生金融資產按公平值計量, 並於損益中確認公平值變動。權益部分將保留於可換股債券權益儲備, 直至所附換股權獲行使為止 (在此情況下, 可換股債券權益儲備之結餘將轉移至股份溢價)。倘換股權於到期日尚未獲行使, 可換股債券權益儲備之結餘將撥至保留溢利。換股權轉換或到期時將不會於損益中確認任何盈虧。

與發行可換股債券有關之交易成本按於所得款項總額中之分配比例分配予負債及權益部分及提早贖回權。與權益部分有關之交易成本直接自權益扣除。與負債部分有關之交易成本計入負債部分之賬面值, 並使用實際利息法在可換股債券期內攤銷。與提早贖回權有關的交易成本即時於損益扣除。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

取消確認

本集團僅於資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一實體轉讓金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時取消確認金融資產。

於金融資產完全取消確認時，資產賬面值與已收及應收代價總額之差額以及累計收益或虧損於其他全面收益中確認，累計股本則於損益中確認。

金融負債乃於及僅於有關合約訂明的特定責任獲解除、取消或到期時取消確認。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之差額於損益中確認。

有形及無形資產減值虧損

於報告期末，本集團審閱其有形資產及無形資產(具有有限使用期限)的賬面值以釐定是否有任何徵兆顯示該等資產已遭受減值虧損。倘若存在任何有關徵兆，則資產的可收回金額予以評估以釐定減值虧損的程度(如有)。倘若不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產屬於的現金產生單位的可收回金額。如分配的合理及一致基準可識別，則公司資產亦被分配至個別現金產生單位，或於其他情況下彼等被分配至現金產生單位的最小組合，而該現金產生單位的合理及一致分配基準可識別。

可收回金額為公平值減去銷售成本及使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估之貨幣時間值及資產特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值會減少至其可收回金額。減值虧損會即時於損益確認為開支。

倘減值虧損其後撥回，資產之賬面值(或現金產生單位)則會增加至所估算之經修訂可收回金額，惟按此所增加之賬面值不得高於假設過往年度並無就資產確認減值虧損而原應已釐定之賬面值。所撥回之減值虧損會即時確認為收入。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

股份支付交易

本公司的股份支付交易

就授出須滿足特定歸屬條件之購股權而言，所獲服務之公平值按已授出購股權於授出日之公平值釐定，並於歸屬期以直線法確認為開支，而購股權則作出相應增加(購股權儲備)。

於報告期末，本集團修訂其預期最終可予歸屬之估計購股權數目。最初估計修訂之影響(如有)於損益內確認，以致累計開支反映修訂估計，並於購股權儲備作相應調整。

就於授出日即時歸屬之購股權而言，授出之購股權之公平值於損益即時確認為開支。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認之數額將轉移至股份溢價。當購股權於歸屬日期後遭沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備中確認之金額將轉入保留溢利。

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

在應用本集團載述於附註3的會計政策時，本公司董事須對未能輕易地從其他來源獲知的資產及負債賬面金額作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計不同。

估計及有關假設按持續基準檢討。修訂會計估計時，倘有關修訂只影響修訂估計的期間，則在該期間確認，或倘有關修訂影響到即期及後期，則在修訂即期及後期確認。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

應用會計政策的關鍵判斷

以下為董事於應用本集團會計政策過程中的關鍵判斷，惟涉及估計者除外(見下文)，有關判斷對綜合財務報表中確認的金額產生最重大的影響。

就人工林資產批准採伐許可證

中國政府嚴格執行林木每年被砍伐數量的配額制度，因此，該有限的名額於眾多林業營運商當中造成激烈競爭。沒有批准採伐許可證，本集團將無法維持正常營運以產生收入。

本公司董事認為，沒有人工林資產採伐許可證(如有)並不損害有關人工林資產對本集團的價值，原因為本集團已合法取得林業資產的所有權，並符合資格申請中國政府緊隨申請後將授出的採伐許可證。

估計不明朗因素的主要來源

以下為對未來的主要假設及於報告期間末估計不確定性的其他主要來源，極有可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值須作出重大調整。

(a) 物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備於計入其估計剩餘價值後按直線法於其估計可使用年期來計算。可使用年期及剩餘價值之釐定涉及管理層的估計。本集團每年評估物業、廠房及設備的可使用年期，假如預期與原有的估計有差異，則可能影響未來年度的折舊開支。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

4. 重大會計判斷及估計不明朗因素的主要來源 (續)

估計不明朗因素的主要來源 (續)

(b) 人工林資產的公平值

本集團的人工林資產按扣除銷售成本的公平值列賬。於釐定人工林資產公平值時，已採用淨現值的方法，該方法要求多項關鍵的假設及估計，如成功申請採伐許可證、貼現率、原木價格、採伐組合、種植成本、生長、採伐及建立。估計的任何變動可能會大幅影響人工林資產的公平值減出售成本。管理層定期審閱假設及估計，以確定人工林資產的公平值減出售成本的任何重大變動。於二零一三年十二月三十一日，本集團人工林資產的賬面值約為人民幣229,117,000元(二零一二年：人民幣19,195,000元)。

(c) 貿易及其他應收款項減值

本集團對其客戶及其他債務人進行持續信貸評估，並根據債務人的過往付款記錄及經審閱債務人目前信貸資料後確定的目前信譽而調整信用額。本集團持續監察其客戶及其他債務人的收款及付款情況，並經參考過往經驗及債務人的財務狀況，就未償還應收款項的呆賬作出撥備。於二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值約為人民幣54,078,000元(扣除呆賬撥備約人民幣15,069,000元)(二零一二年：賬面值約為人民幣32,765,000元，扣除呆賬撥備人民幣11,222,000元)。於截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本集團確認呆賬撥備約人民幣3,847,000元(二零一二年：人民幣11,122,000元)。

(d) 物業、廠房及設備及預付租賃款項的減值

本集團管理層定期釐定物業、廠房及設備及預付租賃款項是否減值。物業、廠房及設備及預付租賃款項的減值虧損乃根據本集團的會計政策，於各項資產超過其各自的可收回款額的數額時予以確認。物業、廠房及設備及預付租賃款項的可收回款額按使用價值法釐定。該等計算需要使用估計，例如未來收益及貼現率。於二零一三年十二月三十一日，物業、廠房及設備及預付租賃款項的賬面值分別約為人民幣6,940,000元(二零一二年：人民幣4,356,000元)及人民幣11,035,000元(二零一二年：人民幣3,211,000元)。兩個年度均無確認該等資產減值虧損。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

5. 營業額

營業額指正常業務過程中出售貨物的已收及應收款項淨額(扣除折扣及銷售相關稅項)。

6. 分類資料

向董事會主席(即主要營運決策者)匯報的資料,以供分配資源及評估分類表現。

具體而言,本集團根據香港財務報告準則第8號的須申報及經營分類如下:

- (i) 製造及批發OEM產品—製造及銷售按客戶指定設計及規格而製作的服裝產品。
- (ii) 製造及銷售品牌產品(「品牌業務」)—於本集團自有品牌名下銷售內部設計服裝。
- (iii) 林業業務—種植、採伐及銷售與產品有關的木材。

有關上述分類截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的資料呈列如下。

分類收益及業績

以下為本集團截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度按須呈報及經營分類劃分的收益及業績分析:

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分類資料 (續)

分類收益及業績 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	製造及批發 OEM 產品 人民幣千元	品牌業務 人民幣千元	林業業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	32,864	5,164	28,928	66,956
分類 (虧損) 收益	(9,849)	(2,024)	10,398	(1,475)
銀行利息收入				17
匯兌收益				173
雜項收入				1
議價收購附屬公司之收益				46,390
出售一間附屬公司之收益				-
衍生金融資產公平值之變動虧損				(2,141)
票據條款變動時承兌票據 重新計量之虧損				(9,050)
提早贖回承兌票據之虧損				(6,240)
中央行政成本				(7,645)
融資成本				(39,662)
除稅前虧損				(19,632)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

分類收益及業績(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	製造及批發 OEM 產品 人民幣千元	品牌業務 人民幣千元	林業業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	73,954	18,484	-	92,438
分類(虧損)收益	(12,315)	(3,016)	1,483	(13,848)
銀行利息收入				139
匯兌收益				-
雜項收入				-
議價收購附屬公司之收益				-
出售一間附屬公司之收益				850
衍生金融資產公平值之變動虧損				(3,128)
票據條款變動時重新計量承兌票據之虧損				-
提早償還承兌票據之虧損				-
中央行政成本				(2,897)
融資成本				(1,153)
除稅前虧損				(20,037)

經營分類的會計政策與附註3所述本集團的會計政策相同。分類虧損/收益指未分配中央行政成本(包括董事薪金)及其他企業行政費、議價收購附屬公司之收益、出售一間附屬公司之收益、銀行利息收入、衍生金融資產公平值之變動虧損、票據條款變動時承兌票據重新計量之虧損、提早償還承兌票據之虧損以及融資成本前各分類所獲得的虧損/收益。這是向主要營運決策者作出匯報以分配資源及評估分類表現的基準。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分類資料 (續)

分類資產及負債

以下為於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的本集團資產及負債分析，按須申報及經營分類呈列：

分類資產	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
製造及批發OEM產品	35,022	37,723
品牌業務	6,678	5,606
林業業務	258,707	20,679
分類資產總值	300,407	64,008
未分配	24,270	29,318
綜合資產	324,677	93,326

分類負債	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
製造及批發OEM產品	785	5,090
品牌業務	151	141
林業業務	2,172	35
分類負債總額	3,108	5,266
未分配	239,825	14,192
綜合負債	242,933	19,458

就監察分類的分類表現及分配資源而言：

- 除衍生金融資產、可收回所得稅、銀行結餘及現金與其他資產包括若干物業、廠房及設備以及其他應收款項作公司用途，所有資產均分配予經營分類。
- 除應付承兌票據、可換股債券、稅項負債、應付一名前控股股東款項及若干其他應付款項，所有負債均分配予經營分類。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

其他分類資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	製造及批發 OEM產品 人民幣千元	品牌業務 人民幣千元	林業管理 人民幣千元	分類總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
包含在分類虧損/溢利或 分類資產計量的金額						
添置非流動資產	-	-	234,407	234,407	886	235,293
物業、廠房及設備折舊	320	192	59	571	164	735
預付租賃款項攤銷	34	10	122	166	-	166
出售物業、廠房 及設備之虧損	39	-	-	39	-	39
人工林資產公平值減 出售成本的變動收益	-	-	13,119	13,119	-	13,119
就貿易應收款項確認 之減值虧損	2,490	-	-	2,490	-	2,490
就其他應收款項確認 之減值虧損	1,357	-	-	1,357	-	1,357
定期提供予主要營運 決策人但不包含在分類 虧損/溢利計量的金額						
銀行利息收入	-	-	-	-	17	17
利息開支	-	-	-	-	39,662	39,662
票據條款變動時承兌票據 重新計量之虧損	-	-	-	-	9,050	9,050
提早贖回承兌票據之虧損	-	-	-	-	6,240	6,240
議價收購附屬公司之收益	-	-	-	-	46,390	46,390
出售一間附屬公司之收益	-	-	-	-	-	-
衍生金融資產公平值之變動 虧損	-	-	-	-	2,141	2,141

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分類資料 (續)

其他分類資料 (續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	製造及批發 OEM產品 人民幣千元	品牌業務 人民幣千元	林業業務 人民幣千元	分類總計 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
包含在分類虧損/溢利或 分類資產計量的金額						
添置非流動資產	-	-	18,885	18,885	23	18,908
物業、廠房及設備折舊	1,055	228	15	1,298	3	1,301
預付租賃款項攤銷	151	10	-	161	-	161
出售物業、廠房 及設備之虧損	50	77	-	127	-	127
人工林資產的公平值減 出售成本的變動收益	-	-	1,799	1,799	-	1,799
就貿易應收款項確認 之減值虧損	11,122	-	-	11,122	-	11,122
就其他應收款項確認之減值虧損	-	-	-	-	-	-
定期提供予主要營運 決策人但不包含在 分類虧損/溢利 計量的金額						
銀行利息收入	-	-	-	-	139	139
利息開支	-	-	-	-	1,153	1,153
票據條款變動時承兌票據 重新計量之虧損	-	-	-	-	-	-
議價收購附屬公司之收益	-	-	-	-	-	-
出售一間附屬公司之收益	850	-	-	850	-	850
衍生金融資產公平值之變動虧損	-	-	-	-	3,128	3,128

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分類資料(續)

地區資料

本集團有關外部客戶收益按業務所在地呈列之資料詳述如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
中國(不包括香港)	63,135	92,438
其他	3,821	-
	66,956	92,438

由於本集團的資產主要位於中國，因此概無呈列按資產所在地的地區分類的分類資產及資本開支的分析。

有關主要客戶資料

貢獻佔本集團收益10%以上的個人客戶之收益如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
A客戶 ²	28,928	不適用 ¹
B客戶 ³	14,462	29,753
C客戶 ³	不適用 ⁴	20,382
D客戶 ³	10,736	12,696
E客戶 ³	不適用 ⁴	11,122

¹ 於本年度相應收益並無佔本集團的總銷售額10%以上。

² 從林業業務所得收入。

³ 從製造及批發OEM產品所得收入。

⁴ 本年度收益並無佔年內總銷售額10%以上。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

7. 融資成本

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
須於一年內悉數償還的有抵押銀行借款的利息	-	318
承兌票據利息開支(附註21)	38,719	-
可換股債券利息開支(附註22)	943	835
	39,662	1,153

8. 所得稅開支

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
中國企業所得稅	-	-

由於本集團該兩個呈列年度並無來自香港錄得應課稅盈利，故概無於綜合財務報表就香港利得稅作出撥備。

根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)法律及法規，本集團無須支付開曼群島及英屬維京群島任何所得稅。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司稅率為25%。根據企業所得稅法實施條例，從事林業業務的本集團的中國附屬公司就所呈列的兩個年度享有悉數獲豁免繳納中國企業所得稅的權利。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

8. 所得稅開支(續)

於年內，所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表的除稅前虧損對賬如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除稅前虧損	(19,632)	(20,037)
按適用所得稅率抵免稅項	(6,252)	(3,353)
不可扣稅開支的稅務影響	11,727	2,783
不應課稅之收入的稅務影響	(7,689)	(594)
未確認稅項虧損的稅務影響	2,214	1,164
本年度所得稅開支	-	-

於二零一三年十二月三十一日，本集團尚未確認稅項虧損約人民幣12,270,000元(二零一二年：人民幣4,157,000元)，可延至下一年度以抵銷日後之應課稅盈利及將於五年後屆滿。由於日後盈利流無法預測，故並無確認有關未確認稅項虧損人民幣14,756,000元(二零一二年：人民幣4,157,000元)之遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，有關中國附屬公司所賺取盈利宣派之股息須繳納預扣稅。本集團並未就中國附屬公司約人民幣27,164,000元(二零一二年：約人民幣58,887,000元)之保留盈利產生之臨時差額於綜合財務報表作出遞延稅項撥備，原因是本集團能控制撥回臨時差額之時間，且有關臨時差額可能不會於可預見將來撥回。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

9. 本年度虧損

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內除稅前虧損乃經扣除(抵免)下列後達致：		
董事薪酬(附註10)	491	228
其他僱員成本(見下文附註)	14,364	23,583
僱員成本總額	14,855	23,811
核數師薪酬	704	717
已確認存貨成本及已採伐木材	66,817	93,211
物業、廠房及設備折舊	735	1,301
預付租賃款項攤銷	166	161
銀行利息收入	(17)	(139)
匯兌(收益)虧損	(173)	97
出售物業、廠房及設備之虧損	39	127
租賃物業的經營租賃租金	1,267	79
已確定研發成本	131	283

附註：

其他僱員成本包括達人民幣3,048,000元(二零一二年：人民幣8,389,000元)的退休福利計劃供款。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

10. 董事、最高行政人員及僱員薪酬

(a) 董事

已付或應付董事之薪酬詳情如下：

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
蔡水泳先生	—	60	7	67
蔡水平先生 ¹	—	15	—	15
雷祖亮先生 ²	219	—	—	219
龍衛華先生 ⁸	45	—	—	45
非執行董事：				
劉志坤教授 ³	36	—	—	36
獨立非執行董事：				
田光梅女士 ⁴	61	—	—	61
周偉先生 ⁴	15	—	—	15
梁國新先生 ⁹	8	—	—	8
劉建林先生 ⁵	13	—	—	13
陳靈女士 ⁶	12	—	—	12
總計	409	75	7	491

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

10. 董事、最高行政人員及僱員薪酬(續)

(a) 董事(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：				
蔡水泳先生	-	60	7	67
蔡水平先生 ¹	-	60	-	60
雷祖亮先生 ²	15	-	-	15
非執行董事：				
劉志坤教授 ³	12	-	-	12
獨立非執行董事：				
劉建林先生 ⁵	26	-	-	26
沈國權先生 ⁷	6	-	-	6
陳靈女士 ⁶	24	-	-	24
龍衛華先生 ⁸	18	-	-	18
總計	101	120	7	228

¹ 於二零一三年二月十四日辭任

² 於二零一二年八月一日獲委任

³ 於二零一二年九月五日獲委任

⁴ 於二零一三年六月十七日獲委任

⁵ 於二零一三年六月十九日辭任

⁶ 於二零一三年六月二十四日辭任

⁷ 於二零一二年三月十九日辭任

⁸ 於二零一二年三月十九日獲委任為獨立非執行董事，於二零一三年十一月一日調任為執行董事

⁹ 於二零一三年十一月一日獲委任

直至二零一三年七月二日蔡水泳先生為本公司行政總裁，上文所披露其酬金包括由其提供作為行政總裁之服務之酬金。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

10. 董事、最高行政人員及僱員薪酬(續)

(b) 僱員

本集團的五位最高薪人士中，其中兩名(二零一二年：兩名)為本公司董事，其薪酬載於上文披露。餘下三名(二零一二年：三名)人士的薪酬如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及其他津貼	806	150
退休福利計劃供款	-	4
	806	154

上述三名僱員的薪酬各別低於人民幣791,000元(相等於約1,000,000港元)(二零一二年：人民幣815,000元(相等於約1,000,000港元))。

於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團並無向任何董事或五名最高酬金人士(包括董事及僱員)支付酬金以吸引彼等加盟本集團或作為加盟本集團時之獎金，或作為離職之賠償。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度內，概無本公司董事放棄任何酬金。

11. 股息

截至二零一三年十二月三十一日止年度並無派發、宣派或建議任何股息(二零一二年：無)，自報告期末起並無建議任何股息(二零一二年：無)。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

12. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損計算如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
虧損		
就每股基本虧損而言的虧損		
年內虧損	(19,632)	(20,037)
攤薄潛在普通股之影響：		
— 可換股債券利息開支	943	835
— 衍生金融資產公平值之變動虧損	2,141	3,128
— 有關承兌票據之利息開支	7,724	—
就每股攤薄虧損而言的虧損	不適用	不適用
股份數目		
就每股基本虧損而言的普通股		
加權平均數	382,176	370,000
攤薄潛在普通股之影響：		
— 可換股債券	14,120	26,296
— 認股權證	17,594	—
就每股攤薄虧損而言的普通股		
加權平均數	413,890	396,296

由於本集團於所呈列兩個年度持續虧損，該等年度每股攤薄虧損並無呈列，因為轉換可換股債券及認股權證而可發行的潛在股份將減少每股虧損（視為具反攤薄效應）。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	辦公設備、 傢私及裝置 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一二年一月一日	14,480	3,290	208	1,609	-	-	19,587
就收購附屬公司購入	-	-	29	-	-	-	29
添置	-	-	23	-	150	-	173
出售	-	(220)	-	(132)	-	-	(352)
出售一間附屬公司時取消確認	(9,563)	(1,108)	(28)	(892)	-	-	(11,591)
於二零一二年十二月三十一日 及二零一三年一月一日							
於二零一二年十二月三十一日	4,917	1,962	232	585	150	-	7,846
就收購附屬公司購入	-	-	40	-	-	-	40
添置	-	2,295	94	808	124	12	3,333
出售	-	(169)	-	-	-	-	(169)
匯兌調整	-	-	(1)	(8)	-	-	(9)
於二零一三年十二月三十一日							
於二零一三年十二月三十一日	4,917	4,088	365	1,385	274	12	11,041
累計折舊							
於二零一二年一月一日	2,178	1,428	127	504	-	-	4,237
年度撥備	665	296	35	293	12	-	1,301
出售時對銷	-	(140)	-	(60)	-	-	(200)
出售一間附屬公司時對銷	(1,275)	(244)	(13)	(316)	-	-	(1,848)
於二零一二年十二月三十一日 及二零一三年一月一日							
於二零一二年十二月三十一日	1,568	1,340	149	421	12	-	3,490
年度撥備	221	178	38	262	36	-	735
出售時對銷	-	(122)	-	-	-	-	(122)
匯兌調整	-	-	-	(2)	-	-	(2)
於二零一三年十二月三十一日							
於二零一三年十二月三十一日	1,789	1,396	187	681	48	-	4,101
賬面值							
於二零一三年十二月三十一日	3,128	2,692	178	704	226	12	6,940
於二零一二年十二月三十一日	3,349	622	83	164	138	-	4,356

本集團所有樓宇均位於根據中期土地使用權持有之中國土地。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備 (續)

上述物業、廠房及設備項目(除在建工程外)於計及其估計余值後按其估計使用年期以直線基準折舊。物業、廠房及設備的估計使用年期如下：

樓宇	20年或超過有關土地的租賃期限(以較短者為準)
機械	10年
辦公設備、傢私及裝置	5年
租賃物業裝修	5年或超過有關租期(以較短者為準)
汽車	4年

於二零一二年十二月三十一日，本集團已將賬面淨值約人民幣1,403,000元之樓宇作為授予本集團之一般銀行融資抵押。於本年度，銀行融資已到期及資產抵押已解除。

14. 預付租賃款項

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日		3,211	7,243
就收購附屬公司時購入		7,990	1,310
年內攤銷		(166)	(161)
出售一間附屬公司時取消確認		-	(5,181)
於十二月三十一日		11,035	3,211
就呈報目的分析為：			
非流動資產		10,768	3,148
流動資產		267	63
		11,035	3,211
有關中國土地的預付租賃款項：			
於江西的中期租約		1,857	1,901
於四川的中期租約	(i)	7,889	-
		9,746	1,901
於雲南的長期租約	(i)	1,289	1,310
		11,035	3,211

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

14. 預付租賃款項(續)

附註：

- (i) 有關位於中國四川及雲南的預付租賃款項為分配有關本集團收購該土地上林地而付出的代價的土地部分的金額。土地的使用由中國國務院頒佈的中國森林法實施條例所規管。
- (ii) 預付租賃款項於相關土地租約期限(介乎40年至65年)攤銷
- (iii) 於二零一二年十二月三十一日，本集團已將賬面值約人民幣1,081,000元之租賃土地作為授予本集團之一般銀行融資抵押。於本年度，銀行融資已到期及資產抵押已解除。

15. 人工林資產

	雲南之森林 人民幣千元	四川之森林 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	-	-	-
就收購附屬公司購入	17,396	-	17,396
公平值減出售成本之變動收益	1,799	-	1,799
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	19,195	-	19,195
就收購附屬公司購入	-	223,930	223,930
所採伐木材轉撥至所出售存貨的成本	-	(27,127)	(27,127)
公平值減出售成本之變動收益	788	12,331	13,119
於二零一三年十二月三十一日	19,983	209,134	229,117

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

15. 人工林資產 (續)

附註：

(a) 雲南之森林

於二零一二年七月十一日，本集團收購榮軒林業投資控股有限公司（「榮軒」）及其附屬公司（統稱「榮軒集團」）的全部股權。榮軒集團主要持有中國雲南省大理的人工林資產（「雲南之森林」）。雲南之森林總租賃土地約為3,530畝（相等於約235公頃）。本集團已取得人工林資產的全部林權證。本集團進行各種活動，以評估雲南之森林的物種組合及森林蓄積量。於回顧年度，並無砍伐雲南之森林的木材（二零一二年：無）。截至二零一三年十二月三十一日，雲南之森林估計包括約142公頃的松樹林及93公頃的橡樹林。樹齡40年或以上的樹林約有118公頃。

(b) 四川之森林

於二零一三年五月二十八日，本集團收購中國木業有限公司（「中國木業」）及其附屬公司（統稱「中國木業集團」）的全部股權。中國木業集團主要從事營運及管理中國四川省劍閣縣的林地（「四川之森林」）。四川之森林總地盤面積約為21,045畝（相等於約1,403公頃）。本集團已取得人工林資產的全部林權證。本集團進行各種活動，以評估四川之森林的物種組合及森林蓄積量。於回顧年度，砍伐四川之森林約25,000立方米的木材（二零一二年：無），且所砍伐的木材公平值達約人民幣27,127,000元（二零一二年：無），而該金額經參考彼等的銷售價格減出售成本估計並轉撥至所出售存貨的成本。截至二零一三年十二月三十一日，四川之森林估計包括約1,393公頃的柏樹。樹齡40年或以上的樹林約有982公頃。

(c) 人工林資產之估值

本集團的人工林資產被視為生物資產，並於二零一三年十二月三十一日按公平值減銷售成本列賬，且由獨立專業估值師艾升評值諮詢有限公司獨立估值。鑒於並無中國植樹市值，淨現值方法已獲採用，以現時原木價格評估作基準，預測未來淨現金流量乃就雲南之森林及四川之森林分別以16.13%及16.61%之稅前折現率折現，以計算彼等之公平值減出售成本。

採用之主要估值方法及假設載列如下：

適用於雲南之森林及四川之森林

- 採伐許可證將由相關中國機關授出。
- 該等森林乃按可持續基準管理及相關政府機關將可持續授予足夠採伐限額。
- 現金流量僅依據現時樹木輪伐期計算。採伐後重新種植新樹木或尚未種植樹木之土地之收益或成本並沒有計算在內。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

15. 人工林資產 (續)

附註：(續)

(c) 人工林資產之估值 (續)

- 現金流量並無考慮所得稅及融資成本。
- 現金流量根據實際條款所編製，故未考慮通脹影響。
- 並無考慮任何已規劃並可能影響自森林採伐原木定價的未來業務活動之影響。
- 成本乃根據外部資料來源及與本集團員工討論後得出。成本指現時平均成本。並未計入未來經營成本改善之影響。
- 價格乃根據獨立市場資料得出，而非本集團實際收取之價格。
- 位於中國的人工林資產估值所採用的貼現率基於資本資產定價模型及經參考適用的無風險利率及預期回報率而釐定。

適用於雲南之森林

- 現金流量預算以五年預測年期 (直至二零一八年) 釐定，其中以二零一四年四月起為首年採伐活動日期。根據現時最佳估計的採伐計劃，管理層已假設於首年林地期內的採伐量為 3,000 立方米，第二年為 5,000 立方米，第三年為 8,000 立方米，第四年為 10,000 立方米及於最後一年為 9,431 立方米。於該等綜合財務報表批准日期，就於二零一四年及之前採伐木材而言本集團並未取得採伐許可證。
- 平均增幅預計為每年 6.66% (與林業產品的長期的生產者價格指數一致)。於林木期內，採伐、運輸、維修及採伐活動相關以及林業管理相關的其他成本的增幅為每年 2.99%。
- 適用的折現率為 16.13%。
- 其他營運成本的通脹率為每年 2.99%。
- 松樹及橡樹的生物增長率分別為每年 5.73% 及 4.78%。
- 松樹及橡樹的出材率分別為 55% 及 52%。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

15. 人工林資產 (續)

附註：(續)

(c) 人工林資產之估值 (續)

適用於四川之森林

- 現金流量預算以五年預測年期 (直至二零一八年) 釐定，其中以二零一四年一月起為首年採伐活動日期。根據現時最佳估計的採伐計劃，管理層已假設於首年林地期內的採伐量為40,000立方米，第二年為50,000立方米，第三年為60,000立方米，第四年為60,000立方米及於最後一年為49,651立方米。於該等綜合財務報表批准日期，本集團就於二零一四年及之前採伐木材而言並未取得採伐許可證。
- 平均增幅預計為每年6.66% (與林業產品的長期的生產者價格指數一致)。於林木期內，採伐、運輸、維修及採伐活動相關以及林業管理相關的其他成本的增幅為每年2.99%。
- 適用的折現率為16.61%。
- 其他營運成本的通脹率為每年2.99%。
- 柏樹的生物增長率為每年5.43%。
- 柏樹的出材率為66%。

於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日人工林資產之公平值減出售成本已按級別三公平值計量釐定。此釐定與去年所用的估值方法並無變動。於釐定人工林資產之公平值減出售成本，當前使用人工林資產的最高及最佳用途。

中國政府嚴格執行林木每年被砍伐數量的配額制度，因此，該有限的名額於眾多林業營運商當中造成激烈競爭。沒有批准採伐許可證，本集團將無法於林業分類維持正常營運以產生收益。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團尚未獲得雲南之森林的採伐許可證。本公司董事認為，沒有採伐許可證並不損害有關人工林資產對本集團的價值，原因為本集團已合法取得林業資產的所有權，並符合資格申請中國政府緊隨申請後將授出的採伐許可證。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已獲授四川之森林採伐許可證。據此，本集團獲許可採伐不超過40,000立方米的柏樹直至二零一三年十二月二十日，其中25,000立方米於年內採伐。

(d) 質押人工林資產

於二零一三年十二月三十一日，於本公司附屬公司 (持有人工林資產) 的權益已質押以就本公司應付的承兌票據作抵押 (附註21a)。

(e) 與人工林資產有關的其他風險

本集團面對多項與其人工林資產有關的風險：

(i) 監管及環境風險

本集團須遵守其業務所在地雲南及四川的法律及法規。本集團已制定環保政策及程序，旨在遵照當地環保及其他法律及法規。管理層進行定期審閱以確定環保風險，並確保有關系統可適當處理有關風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

15. 人工林資產(續)

附註：(續)

(e) 與人工林資產有關的其他風險(續)

(ii) 氣候及其他風險

中國國務院透過實施由當地林業機關所釐定的年度採伐限額管理國家採伐活動。除上述限額外，本集團的收益亦很大程度上依賴採伐木材維持於足夠水平的能力。在森林內採伐木材的能力及林木生長可能受到地方氣候及自然災害之不利影響。本集團的立木面對氣候變化、病害、森林火災及其他自然力量造成的損害風險。本集團針對監控並減輕該等風險實施廣泛措施，包括定期森林健康檢查及行業蟲害與病害調查。

(iii) 供應及需求風險

本集團須面對木材價值及銷售量波動所產生之風險。本集團盡可能按照市場供求控制其採伐量以減輕風險。管理層作出定期行業趨勢分析，以確保本集團的定價政策與市場配合，並確保預計採伐量與預期需求一致。

16. 存貨

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	–	780
在製品	–	66
製成品	–	2,115
	–	2,961

17. 貿易及其他應收款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應收款項	67,119	25,470
減：呆賬撥備	(13,712)	(11,222)
	53,407	14,248
就貨品預付的款項	746	2,224
押金	685	–
其他應收款項	671	18,517
	55,509	34,989

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

17. 貿易及其他應收款項 (續)

本集團給予貿易客戶的平均信貸期一般為90日至180日，且普遍須要預付款項。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。以下為按發票日期呈列之貿易應收款項(已扣除呆賬撥備)之賬齡分析：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0至90日	17,778	10,180
91至180日	22,951	4,068
181至365日	12,678	-
總計	53,407	14,248

概無就既未逾期亦未減值的貿易應收款項作出減值虧損撥備，因為該等應收款項處於有關客戶獲授的信貸期之內，管理層認為基於歷史資料及過往經驗，該等應收款項的拖欠率甚低。

於二零一三年十二月三十一日，已逾期但未減值的貿易應收款項達人民幣12,678,000元(二零一二年：無)，賬齡介乎181至365日。經考慮客戶的信貸質素及債務結清的過往記錄，管理層認為，該等應收款項可悉數收回，且毋須就此對貿易應收款項作出減值虧損。

貿易應收款項撥備變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初	11,222	100
就貿易應收款項確認之減值虧損	2,490	11,122
年末	13,712	11,222

本年度確認的呆賬撥備人民幣2,490,000元(二零一二年：人民幣11,122,000元)涉及個別已減值的貿易應收款項，該款項已過信貸期以及視為不可收回。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

17. 貿易及其他應收款項(續)

其他應收款項分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他應收款項	2,028	18,517
減：呆賬撥備	(1,357)	-
	671	18,517

於二零一二年十二月三十一日其他應收款項包括約為人民幣13,800,000元的出售一間附屬公司的應收代價，及價值約為人民幣2,650,000元的出售附屬公司的應付本集團款項。該應收代價及因出售附屬公司而應收款項於本年度悉數結清。

其他應收款項的撥備變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初	-	-
確認之減值虧損	1,357	-
年末	1,357	-

18. 銀行結餘及現金

於二零一三年十二月三十一日，本集團以人民幣列值的銀行結餘及現金約為人民幣7,059,000元(二零一二年：人民幣25,462,000元)。人民幣轉換為外幣受到中國的《外匯管理條例》及《外匯管理條例之結匯、售匯及付匯管理規定》規限。

銀行結餘及銀行存款按平均年利率0.34%(二零一二年：0.34%)計息。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

19. 貿易及其他應付款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款項	10	722
其他應付款項	3,799	3,052
預收款項	-	27
應計費用	2,108	1,678
	5,917	5,479

購買貨品的信貸期介乎 45 日至 90 日。本集團已制定金融風險管理政策，以確保所有應付賬款於信貸期限內結清。

以下為按報告期末的發票日期呈列的應付貿易賬款賬齡分析：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0 - 30 日	-	257
31 - 90 日	-	465
90 日以上	10	-
總計	10	722

20. 應付一名前控股股東款項

該等款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

21. 應付承兌票據

(a) 於二零一三年一月八日發行的承兌票據(「票據A」)

於二零一三年一月八日，本公司發行本金額為190,000,000港元的票據A予第三方楓達有限公司(「楓達」)，現金代價為190,000,000港元。票據A以年利率15厘計息，須每半年支付一次，並須於發行日期後兩年到期日支付連同贖回溢價26,610,000港元(「贖回溢價」)。根據票據A的條款，本公司有權於發行日期起計六個月後按該票據的本金額加指定贖回溢價提早贖回該票據。票據A以本公司的前控股股東明珠擁有的179,450,000股本公司股份、其他股東擁有的7,400,000股本公司額外股份及本集團於榮軒集團旗下所有公司持有的全部股權(附註15(i))及於中國木業集團的全部股權(附註15(ii)) (統稱「相關證券」)作抵押。

於二零一三年五月十六日，票據A的各方達成協議，修訂票據A的條款，據此，本公司向楓達發行認股權證，該等認股權證可按總行使價26,610,000港元轉換為25,000,000股本公司新股份(「認股權證B」)。認股權證的持有人有權分下列四批等額(每批為6,250,000股股份)按行使價每股1.0644港元將認股權證轉換為本公司新股份。

認股權證B下的 本公司股份數目	行使期
6,250,000	二零一三年七月至二零一五年一月
6,250,000	二零一四年一月至二零一五年一月
6,250,000	二零一四年七月至二零一五年一月
6,250,000	二零一五年一月至二零一五年一月
<u>25,000,000</u>	

根據相關協議，就將認股權證B轉換為本公司股份須支付的行使價將通過使用票據A的贖回溢價支付。

於年內，概無票據A已贖回，而並無部分認股權證B已轉換為本公司股份。於報告期末，本金額為190,000,000港元(二零一二年：無)的票據A及可轉換為25,000,000股本公司新股份(二零一二年：無)的認股權證仍未償還及發行。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

21. 應付承兌票據 (續)

(a) 於二零一三年一月八日發行的承兌票據 (「票據 A」) (續)

票據 A 於發行日期的公平值估計為 190,000,000 港元 (相等於人民幣 151,765,000 元)，基於實際年利率 21.22% 計算。票據 A 及票據 B 於票據條款變動當日的公平值分別估計為 204,713,000 港元 (相等於人民幣 163,545,000 元) 及 15,208,000 港元 (相等於人民幣 12,119,000 元)，經獨立專業估值師艾升評值諮詢有限公司估值。適用於計算票據 A 公平值 204,713,000 港元的實際年利率為 22.79%。票據 A 提早贖回選擇權的公平值被董事視為不重大且未於綜合財務報表確認。認股權證 B (已計入認股權證儲備) 於發行日期的公平值按二項式期權定價模型估計。

輸入模式的數據如下：

二零一三年七月五日

無風險率	0.2140%
預期波幅	64.9662%
信貸息差	13.7892%
股息率	無

無風險利率經參考香港零息主權收益的收益率以及與認股權證 B 的合約期持續類似後釐定。預期波幅基於本公司的認股權證價格的過往波幅釐定。

信貸息差經參考發行人的平均收益率差 (與美國國庫債券的等級類似) 釐定。

(b) 於二零一三年五月二十八日發行的承兌票據 (「票據 B」)

於二零一三年五月二十八日，本公司發行本金額為 144,000,000 港元的票據 B，作為收購中國木業及其附屬公司全部股權的部分代價 (附註 28)。票據 B 乃無抵押，自發行日期起計首兩年按年利率 3 厘計息且其後按年利率 8 厘計息，並於到期日二零一八年五月二十八日按其本金額支付。本公司亦有權於到期日前隨時按本金額贖回全部或部分票據 B。

於年內，本公司按現金代價 25,000,000 港元贖回本金額為 25,000,000 港元的部分票據 B。於報告期末，本金額為 119,000,000 港元 (二零一二年：無) 的票據 B 仍未償還。

票據 B 於發行日期的公平值按實際年利率 14.86% 計算估計為人民幣 77,631,000 元。票據 B 提早贖回選擇權的公平值被董事認為不重大且未於綜合財務報表確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

21. 應付承兌票據(續)

本集團於本年度的應付承兌票據變動如下：

	票據 A 人民幣千元	票據 B 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日、二零一二年十二月三十一日及 二零一三年一月一日	-	-	-
發行承兌票據，按公平值			
— 現金	151,765	-	151,765
— 有關收購附屬公司(附註28)	-	77,631	77,631
發行票據應佔的交易成本	(696)	-	(696)
本年度的估算利息(附註7)	32,712	6,007	38,719
票據條款變動時發行認股權證(附註24)	(12,119)	-	(12,119)
票據條款變動時承兌票據重新計量之虧損(附註(i))	9,050	-	9,050
本年度支付的票據利息	(11,382)	-	(11,382)
本年度償付承兌票據	-	(19,969)	(19,969)
提早償還承兌票據之虧損(附註(ii))	-	6,240	6,240
計入應付及其他應付款項的應付利息	-	(1,489)	(1,489)
匯兌調整	(1,660)	(419)	(2,079)
於二零一三年十二月三十一日	167,670	68,001	235,671

附註：

- (i) 於年內，票據A的條款已予修訂，如上文(a)段詳述。票據條款變動時承兌票據重新計量之虧損指票據A及認股權證B於票據條款變動日期的總公平值合共人民幣175,664,000元超出票據A於票據條款變動前的賬面值人民幣166,614,000元之差額人民幣9,050,000元，差額於年內在損益中確認。
- (ii) 於年內，本金額為25,000,000港元的部分票據B由本公司償還。提早償還票據B的虧損達人民幣6,240,000元，指就支付的代價25,000,000港元超出已償還票據賬面值之差額，差額於償還日期達人民幣13,729,000元及於年內在損益中確認。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

22. 可換股債券

於截至二零一二年十二月三十一止年度，本公司已向一名第三方發行於到期日二零一二年七月十一日本金額為21,300,000港元(相等於約人民幣17,330,000元)的港元結算無抵押零息可換股債券(「可換股債券」)，以收購榮軒集團(附註29)。

可換股債券的主要條款如下：

(i) 換股權

可換股債券持有人有權於發行日期後六個月起至到期日止期間按換股價每股0.81港元將任何部分可換股債券轉換成本公司新普通股。

(ii) 本公司選擇贖回

本公司可於到期日前任何時間以透過向所有可換股債券持有人於最少10日前發送書面通知之方式，當中列明將予贖回之總額，按可換股債券將予贖回部分之本金額103%贖回可換股債券。本公司贖回之任何可換股債券將即時予以註銷。

(iii) 於到期時贖回

除非先前贖回、轉換，或購買及註銷，未贖回可換股債券將於二零一五年七月十一日將按債券本金額103%贖回。

於二零一三年七月十六日，本金額為21,300,000港元的所有可換股債券按轉換價每股0.81港元轉換為26,296,296股本公司普通股。

可換股債券包括三個部分：負債部分、權益部分(轉換選擇權)及衍生工具部分(贖回選擇權)。負債部分按攤銷成本列賬。衍生工具部分呈列為衍生金融資產並按公平值列賬。權益部分呈列為可換股債券股本儲備並計入權益內。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

22. 可換股債券(續)

於年內可換股債券的負債、衍生工具及權益部分的變動載列如下：

	衍生		權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
	負債部分 人民幣千元	工具部分 人民幣千元		
於二零一二年七月十一日發行可換股債券	11,751	(5,312)	10,891	17,330
估算利息開支(附註7)	835	-	-	835
衍生金融資產公平值之變動虧損	-	3,128	-	3,128
載入可換股債券股本儲備的公平值差額	-	-	1,553	1,553
匯兌調整	8	-	-	8
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	12,594	(2,184)	12,444	22,854
估算利息開支(附註7)	943	-	-	943
衍生金融資產公平值之變動虧損	-	2,141	-	2,141
年內已轉換	(13,257)	-	(12,444)	(25,701)
匯兌調整	(280)	43	-	(237)
於二零一三年十二月三十一日	-	-	-	-

可換股債券提早贖回選擇權的衍生工具部分於二零一二年十二月三十一日的公平值按二項式期權定價模型計算。計算公平值所採用的主要參數載列如下：

	二零一二年 十二月三十一日
股價	0.990 港元
行使價	0.810 港元
無風險利率	0.118%
預計有效年期	2.53 年
波幅	63.17%

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

23. 股本

	面值 港元	普通股 股份數目 千股	普通股面值 千港元	
法定：				
於二零一二年一月一日、二零一二年及 二零一三年十二月三十一日	0.01	1,000,000	10,000	
	面值 港元	普通股 股份數目 千股	普通股 面值 千港元	賬面值 人民幣千元
已發行及繳足：				
於二零一二年一月一日及二零一二年 十二月三十一日	0.01	370,000	3,700	3,256
於轉換可換股債券時發行股份		26,296	263	210
於二零一三年十二月三十一日	0.01	396,296	3,963	3,466

附註：如附註22所述，於二零一三年七月十六日，本金額為21,300,000港元的可換股債券按轉換價每股0.81港元轉換為26,296,296股本公司新普通股。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

24. 認股權證儲備

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於年初	-	-
發行認股權證的所得款項(下文附註(b))	178	-
於票據A的票據條款變動時發行的認股權證的公平值(附註21)	12,119	-
於年末	12,297	-

附註：

- (a) 認股權證儲備將於認股權證獲行使時轉撥至股本及股份溢價賬。
- (b) 於二零一三年三月二十八日，本公司按發行價每份認股權證0.01港元發行合共22,000,000份認股權證(「認股權證A」)。認股權證持有人有權自發行認股權證日期起計三年期限內按認購價每股0.99港元將每份認股權證轉換為一股本公司新股份。於年內，概無認股權證已行使及轉換為本公司新股份。於報告期末，22,000,000份認股權證A(二零一二年：無)仍未行使。

25. 退休福利計劃

本集團的中國附屬公司已遵照中國適用法規參與由有關地方政府機關管理的社會保險計劃。有關保費由本集團根據相關中國法律法規按僱員工資的特定百分比承擔。

本集團按計劃規則訂明的比率或金額向該等計劃支付的供款的總開支約為人民幣3,055,000元(二零一二年：人民幣8,396,000元)，已於綜合損益及其他全面收益表確認。

除上文所述外，於所呈列年末本集團並無退休福利計劃下的任何重大承擔。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

26. 經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排，租用若干辦公物業及廠房及機械，協定租約期平均為一至五年，租賃期內租金為固定。於報告期末，根據不可撤銷經營租賃，本集團於下列期間到期之未來最低租金如下：

二零一三年

	辦公物業 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	總計 人民幣千元
於一年內	1,857	528	2,385
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2,505	1,472	3,977
	4,362	2,000	6,362

二零一二年

	辦公物業 人民幣千元	廠房及機械 人民幣千元	總計 人民幣千元
於一年內	68	144	212
第二年至第五年(包括首尾兩年)	178	144	322
	246	288	534

上文披露的承擔載入應付蔡水泳先生的胞弟蔡金鉸先生經營租賃下租賃付款約人民幣33,000元(二零一二年：人民幣62,000元)，該經營租賃於二零一四年屆滿。

27. 資本承擔

本集團於二零一三年十二月三十一日，並無重大資本承擔。

於二零一二年十二月三十一日，有關收購一間附屬公司的已授權但未訂閱資本開支達約人民幣229,133,000元。收購附屬公司於本年度完成，其詳情載於附註28。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

28. 收購附屬公司

於二零一三年五月二十八日，本集團從第三方收購中國木業的全部股權，總代價為280,000,000港元，按下列方式支付：(i) 現金136,000,000港元（相等於約人民幣108,293,000港元）及(ii) 本公司應付的本金額為144,000,000港元的票據B（附註21(b)）。中國木業透過其在中國成立的附屬公司（連同中國木業稱為「中國木業集團」）主要從事經營及管理中國四川省劍閣縣的林地。

此收購事項已使用收購法透過業務合併而入賬。收購事項的影響概述如下：

已轉讓的代價

	人民幣千元
現金	108,293
票據B的公平值(附註21(b))	77,631
	185,924

相關收購成本約人民幣880,000元已自收購成本中剔除，並於本年度已於綜合損益及其他全面收益表中直接確認為年內開支及計入「行政開支」。

於收購日期確認之中國木業集團的資產及負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	40
人工林業資產	223,930
預付租賃款項	7,990
貿易及其他應收款項	267
銀行結餘及現金	100
貿易及其他應付款項	(13)
	232,314
已收購資產淨值	232,314

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

28. 收購附屬公司 (續)

於收購日期確認之中國木業集團的綜合資產及負債如下：

人工林業資產及預付租賃款項已於收購日期基於艾升作出的估值按彼等的公平值分別確認為約人民幣223,930,000元及人民幣7,990,000元。

收購事項所產生之議價購買收益如下：

	人民幣千元
已收購可識別資產淨值的公平值	232,314
已轉讓代價	(185,924)
議價購買收益	46,390
收購事項所產生之現金流出淨額如下：	
已付現金代價	108,293
所收購銀行結餘及現金	(100)
	108,193

收購事項對本集團業績的影響

本年度營業額及虧損中包括中國木業集團應佔的營業額及收益分別為人民幣28,928,000元及人民幣10,648,000元。

收購中國木業集團如於年初完成，則本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之收益總額將為人民幣66,956,000元，而本年度虧損金額將為人民幣20,713,000元。該備考資料僅作說明之用，未必預示倘收購事項於年初完成而本集團可能實際取得之收益及經營業績，亦並非作為未來業績預測。

在確定本集團於年初收購中國木業集團之「備考」收益及溢利時，董事計算人工林資產公平值減出售成本之變動收益、物業、廠房及設備之折舊及預付租賃款項的攤銷，基準為就業務合併作出初始會計處理產生的公平值而非於收購前財務報表確認的賬面值。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

29. 就收購附屬公司收購資產

於二零一二年七月十一日，本集團向第三方收購榮軒集團全部股權，代價透過發行面值為21,300,000港元(相等於約人民幣17,330,000元)之可換股債券償付。可換股債券之公平值於收購日期估計將為人民幣18,883,000元，並經參考已收購淨資產之公平值。本公司董事認為，收購榮軒集團為收購資產，並非收購業務，原因榮軒集團的主要資產主要為雲南省並無營運之人工林資產。

人工林資產及預付租賃款項已根據艾升所進行的估值確認公平值分別約人民幣17,396,000元及人民幣1,310,000元。可換股債券之面值與已收購資產公平值的差額已計入本公司之可換股債券股本儲備。

收購之影響概述如下：

已轉讓代價

	人民幣千元
發行可換股債券	17,330
已收購資產淨值與可換股債券股本儲備中已付代價之公平值差額	1,553
	18,883

於收購日期已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	29
人工林資產	17,396
預付租賃款項	1,310
預付款項及其他應收款項	99
銀行結餘及現金	111
貿易及其他應付款項	(62)
所購入的資產淨值	18,883
收購產生之現金流入淨額：	
已收購銀行結餘及現金	111

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

30. 出售一間附屬公司

於二零一二年十二月二十七日，本集團向第三方出售其於本集團全資附屬公司江西泓峰紡織有限公司之全部股權，總代價為現金應收款項人民幣13,800,000元。本公司於出售日期之資產淨值如下：

	人民幣千元
已收代價：	
遞延現金代價	13,800

於二零一二年十二月二十七日失去控制權之資產及負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	9,743
預付租賃款項	5,181
貿易及其他應收款項	2,095
銀行結餘及現金	15
貿易及其他應付款項	(3,522)
稅項負債	(562)
出售資產淨值	12,950

出售附屬公司之收益：

	於二零一二年 人民幣千元
應收代價	13,800
出售資產淨值	(12,950)
出售收益	850

出售產生之現金流入／(流出)淨額：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已收出售事項的代價	13,800	-
出售的銀行結餘及現金	-	(15)
	13,800	(15)

於二零一二年十二月三十一日應收遞延代價人民幣13,800,000元於本年度結清。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

31. 資產抵押

於報告期末，若干樓宇及租賃土地(已抵押作為授予本集團的銀行融資的擔保)的賬面值如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
樓宇	–	1,403
預付租賃付款	–	1,081
	–	2,484

如附註21(a)所詳述，於報告期末本公司發行的票據A以本集團的若干資產作抵押。

32. 購股權計劃

根據於二零零九年九月十五日通過的書面決議案，本公司採納一項購股權計劃(「計劃」)，旨在向本公司董事及合資格參與者提供激勵及獎勵。於截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度，概無計劃下的購股權授出、行使或註銷，且於報告期末概無購股權未行使(二零一二年：無)。

33. 主要非現金交易

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的主要非現金交易如下：

- (i) 如附註22所述，本金額為21,300,000港元的所有可換股債券按轉換價每股0.81港元轉換為26,296,296股普通股。
- (ii) 如附註28所述，本公司發行本金總額為144,000,000港元的承兌票據，作為收購中國木業集團的部分代價。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團之主要非現金交易如下：

- (i) 如附註30所述，於二零一二年十二月三十一日並無收取出售一間附屬公司之遞延代價金額人民幣13,800,000元。
- (ii) 如附註29所述，本集團以代價21,300,000港元收購榮軒集團，透過發行可換股債券面值21,300,000港元(相等於約人民幣17,330,000元)支付。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 關連方交易

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團年內訂立之關連方交易如下：

(a) 已產生租金開支

		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
蔡金鉞先生	附註	29	29

附註：蔡金鉞先生為蔡水泳先生的胞弟。本公司董事認為，該等交易在日常業務過程中按一般商業條款進行。

(b) 董事及主要管理層其他成員的薪酬

		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及其他津貼		859	318
退休福利計劃供款		35	13
		894	331

薪酬委員會已告成立，就所有本集團的董事及高級管理人員的薪酬檢討本集團之薪酬政策及架構，並參考本集團的經營業績、個別表現及可資比較市場慣例。

35. 資本風險管理

本集團之資本管理旨在確保本集團內所有實體均可持續經營，同時透過優化債務及權益，盡量為股東帶來最大回報。本集團之整體策略與往年度保持不變。

本集團的資本架構由債務淨值(包括分別於附註21及22披露的應付承兌票據及可換股債券)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)組成。

本公司董事定期檢討資本結構。作為檢討之一部分，本公司董事考慮資本成本及與各類資本相關之風險。本集團將按照本公司董事之建議透過新增債務或償還現有債務以平衡其整體資本結構。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 金融工具

金融工具的分類

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本列賬的貸款及應收款項(包括銀行結餘及現金)	75,992	58,963
按公平值計入損益衍生金融資產	-	2,184
	75,992	61,147
金融負債		
金融負債(按攤銷成本)	242,933	19,035

財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、衍生金融資產、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付一名前控股股東款項、應付承兌票據以及可換股債券。金融工具的詳情於相關附註內披露。與此等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，以確保及時及有效地採取適當措施。

(i) 貨幣風險

本公司其中一間附屬公司擁有外幣銷售，令本集團面臨外幣風險。本集團約6%(二零一二年：12%)的銷售額以集團實體進行銷售的功能貨幣之外的貨幣列值，而所有成本則以集團實體的功能貨幣列值。

於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，本集團並無以外幣列值的重大貨幣性資產及負債。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 金融工具 (續)

金融工具的分類 (續)

(i) 貨幣風險 (續)

本集團並無執行外幣對沖交易政策。然而，管理層監管外幣匯兌風險，並將於需要時考慮實行重大外幣風險對沖措施。

敏感度分析

由於本集團於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日並無以外幣列值的重大貨幣性資產及負債，外幣匯率的變動並無對本集團的業務造成重大影響。故並無就此呈列敏感度分析。

(ii) 利率風險

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本集團亦承受按現行浮動利率計息之銀行結餘有關之現金流量利率風險。然而，由於銀行結餘屬短期性質，有關風險對本集團之影響甚微。

敏感度分析

以下敏感度分析根據報告期末銀行存款 (按浮動利率計息) 之利率風險釐定。有關分析乃假設於報告期末尚未行使之金融工具於整個年度均未行使。向主要管理人員內部報告利率風險時增加或減少之 50 個基點，表示管理層就利率可能變動之合理性作出評核。

倘於二零一三年利率增加／減少 50 個基點，而所有其他可變因素均維持不變，本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之除稅後虧損可減少／增加約人民幣 99,000 元 (二零一二年：人民幣 131,000 元)，主要歸因於本集團面臨有關銀行存款 (按浮動利率計息) 之利率風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 金融工具(續)

金融工具的分類(續)

(iii) 信貸風險

於二零一三年十二月三十一日，本集團因對方未能履行責任造成本集團財務損失而面對之最高信貸風險，乃綜合財務狀況表所示相關已確認金融資產之賬面值。

為盡量降低信貸風險，本集團管理層已委派一組人員負責制訂信貸限額、信貸審批及其他監控措施，以確保採取跟進措施收回逾期未付之債項。此外，於各報告期間末，本集團會評估每項個別貿易及其他應收款項之可收回金額，以確保就不可收回金額所作出之減值虧損已足夠。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

由於對方為具有高級信用等級之銀行，故流動資金之信貸風險有限。

由於應收本集團最大及五大客戶的款項分別佔貿易應收款項總額的33%(二零一二年：41%)及90%(二零一二年：87%)，故本集團擁有集中的信貸風險。

於報告期末，按地域而言，本集團之信貸風險集中產生自中國，佔貿易應收款項總額的100%(二零一二年：100%)。

由於風險已分散至多名交易對手，故本集團並無任何其他重大信貸集中風險。

(iv) 流動資金風險

就管理流動資金風險而言，本集團監察及維持管理層認為足夠撥付本集團業務之現金及現金等值項目水平，以及減低現金流量波動的影響。管理層監控銀行借款及其他集資資源的使用情況，認為風險微小。

流動資金列表

下表詳列本集團非衍生金融負債的剩餘合約期。下表乃根據金融負債的未折現現金流量編製，該等金融負債乃根據本集團可能須付款的最早日期分類。下表包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮動息率，則未折算金額按利率計算。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 金融工具 (續)

金融工具的分類 (續)

(iv) 流動資金風險 (續)

流動資金列表 (續)

此外，下表詳述本集團非衍生金融資產的預期到期日。該等表基於金融資產的未折現合約現金流量繪製，包括將就該等資產所賺取的利息。有必要將該等非衍生金融資產載入資料，旨在了解本集團的流動資金風險管理，因為按淨資產及負債基準管理流動資金。

倘可變利率之變動有別於報告期末利率之估計值，下文所包括之非衍生金融資產及負債的浮動利率工具之金額可予調整。

於二零一三年十二月三十一日

				於二零一三年 十二月 三十一日
	應要求 或一年內 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	未折現 現金流量總額 人民幣千元	之賬面值 人民幣千元
非衍生金融資產				
貿易及其他應收款項	54,078	–	54,078	54,078
銀行結餘及現金	21,844	–	21,844	21,844
	75,922	–	75,922	75,922
非衍生金融負債				
貿易及其他應付款項	5,917	–	5,917	5,917
應付一名前控股股東款項	1,345	–	1,345	1,345
應付承兌票據	25,369	300,828	326,197	235,671
可換股債券	–	–	–	–
	32,631	300,828	333,459	242,933

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 金融工具(續)

金融工具的分類(續)

(iv) 流動資金風險(續)

流動資金列表(續)

於二零一二年十二月三十一日

	應要求 或一年內 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	未折現 現金流量總額 人民幣千元	於二零一二年 十二月 三十一日 之賬面值 人民幣千元
非衍生金融資產				
貿易及其他應收款項	32,765	-	32,765	32,765
銀行結餘及現金	26,198	-	26,198	26,198
	58,963	-	58,963	58,963
非衍生金融負債				
貿易及其他應付款項	5,056	-	5,056	5,056
應付一名前控股股東款項	1,385	-	1,385	1,385
應付承兌票據	-	-	-	-
可換股債券	-	17,877	17,877	12,594
	6,441	17,877	24,318	19,035

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 金融工具 (續)

金融工具的分類 (續)

(v) 公平值計量

- (i) 按循環基準以公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

本集團部分金融資產及金融負債於報告期末按公平值計量。下表列示有關如何釐定該等金融資產及金融負債公平值 (尤其是，所使用的估值方法及數據) 的資料。

金融工具	於下列日期的公平值		公平值級別	估值方法及 主要數據
	二零一三年	二零一二年		
	十二月三十一日	十二月三十一日		
	人民幣千元	人民幣千元		
衍生金融資產	-	2,184	級別二	二項式期權 定價模型 (附註22)

於所呈列的兩個年度金融資產並無在級別之間轉撥。

- (ii) 為按循環基準以公平值計量 (但須作出公平值披露) 的金融資產及金融負債的公平值

本公司董事認為，在綜合財務報表以攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。載入級別三類別的公平值已根據一般公認定價模型，基於折現現金流量分析及為折現率 (反映對手方的信貸風險) 的最重要輸入數據而釐定。

- (ii) 級別三公平值計量對賬

作按公平值計入損益之金融資產按級別二公平值計量而計量。級別三公平值計量對賬未呈列。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

37. 本公司財務狀況表

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產			
於一間附屬公司的投資		205,133	19,210
物業、廠房及設備		714	-
		205,847	19,210
流動資產			
其他應收款項		885	55
衍生金融資產		-	2,184
應收一間附屬公司款項	(a)	1,487	6,201
銀行結餘及現金		14,149	585
		16,521	9,025
流動負債			
其他應付款項		2,680	2,436
應付一間附屬公司款項	(a)	8,391	469
		11,071	2,905
流動資產淨值		5,450	6,120
總資產減流動負債		211,297	25,330
非流動負債			
應付承兌票據		235,671	-
可換股債券		-	12,594
		235,671	12,594
淨(負債)資產		(24,374)	12,736
資本及儲備			
股本		3,465	3,256
儲備	(b)	(27,839)	9,480
權益總額		(24,374)	12,736

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

37. 本公司財務狀況表 (續)

附註:

- (a) 應收(應付)附屬公司款項為無抵押、免息及須應要求償還。
(b) 儲備

	股份溢價 人民幣千元	可換股債券 股本儲備 人民幣千元	認股 權證儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累積虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	10,642	-	-	-	(6,878)	3,764
本年度虧損	-	-	-	-	(6,706)	(6,706)
其他全面開支						
換算產生的匯兌差額	-	-	-	(22)	-	(22)
本年度全面開支總額	-	-	-	(22)	(6,706)	(6,728)
確認可換股債券的權益部分	-	12,444	-	-	-	12,444
於二零一二年十二月三十一日 及二零一三年一月一日	10,642	12,444	-	(22)	(13,584)	9,480
本年度虧損	-	-	-	-	(62,663)	(62,663)
其他全面收益						
換算產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-
年內全面開支總額	-	-	-	-	(62,663)	(62,663)
發行認股權證	-	-	12,297	-	-	12,297
於轉換可換股債券時發現股份	25,491	(12,444)	-	-	-	13,047
於二零一三年十二月三十一日	36,133	-	12,297	(22)	(76,247)	(27,839)

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

38. 附屬公司

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊/成立/ 營運地點	所持股份 類別	繳足/ 註冊資本	本公司所持所有權權益的比例				本公司所持 投票權的比例		主要業務
				直接		間接		二零一三年	二零一二年	
				二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年			
新光國際有限公司	英屬維爾京群島	普通股	1美元	100%	100%	-	-	100%	100%	投資控股
華盛(亞洲)有限公司	香港	普通股	1港元	-	-	100%	100%	100%	100%	投資控股
萬年縣協豐紡織服飾有限公司 ^{1,3}	中國	投入資本	3,200,000港元	-	-	100%	100%	100%	100%	製造及批發服裝
萬年縣祥雲織維紡織有限公司 ^{1,3}	中國	投入資本	1,300,000美元	-	-	100%	100%	100%	100%	製造及批發服裝
江西省萬年興紡織服裝有限公司 ^{1,3}	中國	投入資本	1,300,000美元	-	-	100%	100%	100%	100%	製造及批發服裝
榮軒林業投資控股有限公司 ⁵	英屬維爾京群島	普通股	50,000美元	100%	100%	-	-	100%	100%	投資控股
榮軒林業投資集團有限公司	香港	普通股	10,000港元	-	-	100%	100%	100%	100%	投資控股
岳鵬達木業(深圳)有限公司 ^{1,3}	中國	投入資本	人民幣6,680,000元	-	-	100%	100%	100%	100%	投資控股

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

38. 附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊/成立/ 營運地點	所持股份 類別	繳足/ 註冊資本	本公司所持所有權權益的比例				本公司所持 投票權的比例		主要業務
				直接		間接		二零一三年	二零一二年	
				二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	
大理藍海林業有限公司 ^{1,3}	中國	投入資本	人民幣1,000,000元	-	-	100%	100%	100%	100%	管理人工林資產
中國木業有限公司 ⁴	英處維爾京群島	普通股	1美元	100%	-	-	-	100%	-	投資控股
中國木業投資集團有限公司 ⁴	香港	普通股	1港元	-	-	100%	-	100%	-	投資控股
深圳市君利發木業有限公司 ^{1,3,4}	中國	投入資本	人民幣500,000元	-	-	100%	-	100%	-	投資控股
青川縣博源生態林業開發 有限公司 ^{2,3,4}	中國	投入資本	人民幣1,000,000元	-	-	100%	-	100%	-	林業管理
劍閣縣恒昌低碳林業開發 有限公司 ^{2,3}	中國	投入資本	人民幣1,000,000元	-	-	100%	-	100%	-	林業管理
劍閣縣恒發生物質能源開發 有限公司 ^{2,3}	中國	投入資本	人民幣5,000,000元	-	-	100%	-	100%	-	暫無營業

¹ 該等實體於中國註冊為外資企業。

² 該等實體於中國註冊為有限企業。

³ 英文譯名僅供參考，不應視作官方英文名稱。

⁴ 該等附屬公司被本集團於二零一三年五月二十八日收購。

於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日或截至該等日期止年度各年內任何時間，該等附屬公司並無任何尚未償還的債務證券。

綜合財務報表附註 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

39. 報告期後事項

除綜合財務報表其他部分所披露者外，下列事項於報告期末後發生：

於二零一三年一月至二零一三年三月的期間，本公司發行本金總額為 15,000,000 港元的非上市債券。該等非上市債券乃無抵押及按年利率 7 厘計息，須於彼等各自的發行日期後 7 年到期日償還。