

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA FORESTRY HOLDINGS CO., LTD.

中國森林控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：930)

中期業績公告

截至二零一二年六月三十日止六個月

中期業績

中國森林控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「中國森林」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同比較數字。

簡明綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| | | 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一一年 人民幣千元 (未經審核) |
| 營業額 | 3 | 37,044 | 257,929 |
| 銷售成本 | | (34,719) | (256,750) |
| 其他經營收入 | 5 | 13,675 | 30 |
| 保險費攤銷 | | (48) | (998) |
| 租賃預付款項攤銷 | | (4,641) | – |
| 顧問費用 | | (9,796) | (4,743) |
| 折舊 | | (5,636) | (1,970) |
| 外匯虧損 | | (123) | (23,230) |
| 其他經營開支 | | (21,329) | (14,969) |
| 物業租賃開支 | | (4,328) | (2,868) |
| 員工成本 | | (19,928) | (7,658) |
| 差旅開支 | | (3,072) | (3,207) |
| 人工林資產公允價值變動減銷售成本 | 10 | 1,200 | – |
| 議價收購附屬公司之臨時收益 | | 2,970 | – |
| 經營虧損 | | (48,731) | (58,434) |
| 融資收入 | | 7,054 | 8,011 |
| 融資開支 | | (61,933) | (79,531) |
| 融資成本淨額 | 6(a) | (54,879) | (71,520) |
| 除稅前虧損 | 6 | (103,610) | (129,954) |
| 所得稅 | 7 | – | – |
| 期內虧損 | | (103,610) | (129,954) |
| 下列人士應佔： | | | |
| 本公司擁有人 | | (102,733) | (129,954) |
| 非控股權益 | | (877) | – |
| 期內虧損 | | (103,610) | (129,954) |
| 每股虧損(人民幣元) | | | |
| 基本及攤薄 | 9 | (0.03) | (0.04) |

簡明綜合全面收入表

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------|------------------------|-------------------------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 期內虧損 | <u>(103,610)</u> | <u>(129,954)</u> |
| 期內其他全面收入 | | |
| 換算中國境外集團實體財務報表的匯兌差額 | <u>4,932</u> | <u>14,525</u> |
| 期內其他全面收益總額 | <u>4,932</u> | <u>14,525</u> |
| 期內全面虧損總額 | <u>(98,678)</u> | <u>(115,429)</u> |
| 下列人士應佔： | | |
| 本公司擁有人 | (97,801) | (115,429) |
| 非控股權益 | <u>(877)</u> | <u>—</u> |
| 期內全面虧損總額 | <u>(98,678)</u> | <u>(115,429)</u> |

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

| | 附註 | 於 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|---------------------|----|--|---|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 156,185 | 21,674 |
| 租賃預付款項 | | 270,849 | 254,910 |
| 人工林資產 | 10 | 2,898,000 | 2,898,000 |
| 收購人工林資產的預付款 | | 51,288 | 26,222 |
| 收購租賃土地預付款 | | 42,873 | 42,873 |
| 遞延稅項資產 | | 3,021 | – |
| 非流動資產總值 | | 3,422,216 | 3,243,679 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 144,850 | 107,135 |
| 貿易及其他應收款項 | 11 | 106,738 | 137,343 |
| 租賃預付款項 | | 9,573 | 9,019 |
| 透過損益按公允價值列賬之金融資產 | | 59,977 | 54,676 |
| 逾期超過三個月之銀行存款 | | – | 59,858 |
| 現金及現金等價物 | | 632,452 | 749,638 |
| 流動資產總值 | | 953,590 | 1,117,669 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項及其他應付款項 | 12 | (665,261) | (614,820) |
| 應付即期稅項 | | (62,122) | (62,122) |
| 計息借貸 | | (80,000) | – |
| 流動負債總額 | | (807,383) | (676,942) |
| 流動資產淨值 | | 146,207 | 440,727 |
| 資產總值減流動負債 | | 3,568,423 | 3,684,406 |
| 非流動負債 | | | |
| 計息借貸 | | (1,119,924) | (1,124,833) |
| 非流動負債總額 | | (1,119,924) | (1,124,833) |
| 資產淨值 | | 2,448,499 | 2,559,573 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 20,797 | 20,797 |
| 儲備 | | 2,379,306 | 2,538,776 |
| 本公司擁有人應佔權益總額 | | 2,400,103 | 2,559,573 |
| 非控股權益 | | 48,396 | – |
| 權益總額 | | 2,448,499 | 2,559,573 |

簡明中期財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

1 編製基準

未經審核中期財務報告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。

除了預料將於二零一二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，中期財務報告所採用之會計政策與編製二零一一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。

本未經審核中期財務報告載有簡明綜合財務報表和經選定解釋附註。載有這些附註有助於了解本集團自二零一一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。簡明綜合中期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。中期財務報告乃未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

本未經審核中期財務報告應與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。本未經審核中期財務報告載有關於早前已呈列於截至二零一一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。截至二零一一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。核數師已於二零一二年四月二十七日對這些財務報表出具不發表意見的報告。

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國際財務報告準則修訂，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，國際財務報告準則第7號的修訂金融工具：披露一轉讓金融資產，乃與本集團的財務報表相關。國際財務報告準則第7號的修訂規定須在年報中載入若干有關並無取消確認的所有轉讓金融資產及就報告日期的現存轉讓資產的任何持續相關事項的披露(無論相關轉讓交易的時間)。然而，實體無需就採納準則首個年度的比較期間作出披露。本集團於過往期間或本期間概無發生任何金融資產的重大轉讓而須根據該等修訂在本會計期間作出披露。

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。

3 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 | |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一一年 人民幣千元 (未經審核) |
| 銷售採伐活動所得木材之收益 | 18,758 | — |
| 銷售貿易活動所得原木及木材之收益 | 13,267 | 257,929 |
| 提供木材加工與建造服務之收益 | 5,019 | — |
| | <u>37,044</u> | <u>257,929</u> |

4 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，且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服務。

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。

截至二零一二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 |
|----------------------------|-----------------|---------------|----------------------|------------------|
| 分部收益 | | | | |
| 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 | <u>18,758</u> | <u>15,892</u> | <u>5,019</u> | <u>39,669</u> |
| 分部業績 | <u>(15,655)</u> | <u>7,091</u> | <u>(89)</u> | <u>(8,653)</u> |
| 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金融資產 之公允價值虧損 | | | | <u>(8,150)</u> |
| 應科稅前虧損 | | | | <u>(103,610)</u> |

經營分部之會計政策與截至二零一一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。分部虧損乃自各分部錄得之虧損，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分析如下：

分部資產

於二零一二年
六月三十日
人民幣千元
(未經審核)

資產

| | |
|------------------|------------------|
| 人工林管理 | 3,739,016 |
| 貿易業務 | 258,454 |
| 木材加工與建造 | 208,759 |
| | <hr/> |
| 分部資產總值 | 4,206,229 |
| 透過損益按公允價值列賬之金融資產 | 59,977 |
| 遞延稅項資產 | 3,021 |
| 未分配企業資產 | 106,579 |
| | <hr/> |
| 綜合資產 | <u>4,375,806</u> |

分部負債

於二零一二年
六月三十日
人民幣千元
(未經審核)

負債

| | |
|---------|------------------|
| 人工林管理 | 552,202 |
| 貿易業務 | 16,592 |
| 木材加工與建造 | 17,476 |
| | <hr/> |
| 分部負債總值 | 586,270 |
| 計息借款 | 1,199,924 |
| 即期應付稅項 | 62,122 |
| 未分配企業負債 | 78,991 |
| | <hr/> |
| 綜合負債 | <u>1,927,307</u> |

為監控分部表現及於分部之間分配資源：

- 除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、應付即期稅項及未分配企業負債外，所有負債均分配至經營分部。

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：

| | 截至二零一二年 六月三十日止六個月 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 | 16,029 |
| 客戶B – 出售貿易業務所得原木及木材的收益 | 4,797 |
| 客戶C – 木材加工與建造的收益 | 4,289 |

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

董事認為，由於本集團之全部收益及虧損均來自於中國銷售木材，故本集團經營乃於單一業務及地理分部，因此截至二零一一年六月三十日止六個月並無呈列分部分析。

5 其他經營收入

| | 截至六月三十日止六個月 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一一年 人民幣千元 (未經審核) |
|----------------|---|--------------------------|
| 佣金 | 345 | – |
| 撥回貿易應收款項減值虧損 | 5,750 | – |
| 撥回收購存貨預付款項減值虧損 | 3,365 | – |
| 撥回其他應收款項減值虧損 | 3,000 | – |
| 政府補助 | 54 | 9 |
| 其他 | 1,161 | 21 |
| | <u>13,675</u> | <u>30</u> |

6 除稅前虧損

a) 融資成本淨額

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一一年 人民幣千元 (未經審核) |
| 財務收益 | | |
| 銀行存款所賺取的利息收入 | 1,474 | 5,119 |
| 並非按公允價值透過損益列賬之 金融資產利息收入總額 | 1,474 | 5,119 |
| 透過損益按公允價值列賬之 金融資產之利息收入 | 5,580 | — |
| 衍生金融工具公允價值變動 | — | 2,892 |
| | <u>7,054</u> | <u>8,011</u> |
| 財務開支 | | |
| 須於五年內悉數償還借貸之利息 | | |
| — 銀行貸款 | (820) | — |
| — 優先票據 | (60,861) | (79,488) |
| 並非按公允價值透過損益列賬之 金融負債利息支出總額 | (61,681) | (79,488) |
| 其他 | (252) | (43) |
| | <u>(61,933)</u> | <u>(79,531)</u> |
| 融資成本淨額 | <u>(54,879)</u> | <u>(71,520)</u> |

b) 其他項目

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一一年 人民幣千元 (未經審核) |
| 已售存貨成本 | 30,857 | 256,750 |
| 透過損益按公允價值列賬金融資產 之公允價值虧損 | 8,150 | — |

7 所得稅

- (a) 根據開曼群島和英屬維爾京群島之法例及法規，本集團毋須在開曼群島和英屬維爾京群島繳納任何所得稅。
- (b) 由於截至二零一二年及二零一一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及二零一一年六月三十日止六個月內本集團並無應繳納中國所得稅之任何應課稅溢利，故本集團並無作出中國所得稅撥備。根據中國稅法，中國企業所得稅於截至二零一二年六月三十日止六個月之稅率為25%（截至二零一一年六月三十日止六個月：25%）。根據中國企業所得稅法（「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。

8 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 | |
|--|---------------|----------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 期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) | <u>63,124</u> | <u>—</u> |

- (b) 董事會不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月的股息（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

9 每股虧損

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------|------------------|------------------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元) | <u>102,733</u> | <u>129,954</u> |
| 已發行股份數目(千股) | <u>3,060,452</u> | <u>3,060,452</u> |
| 每股基本虧損(人民幣元) | <u>(0.03)</u> | <u>(0.04)</u> |

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。

由於潛在普通股具有反攤薄影響，故截至二零一一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。

10 人工林資產

| | 人民幣千元 (未經審核) | 人民幣千元 (未經審核) |
|--------------------------|------------------|------------------|
| 於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日 | 2,898,000 | 5,747,000 |
| 因收購增加 | - | 300,000 |
| 人工林資產之公允價值變動減銷售成本及其他對賬項目 | 1,200 | (3,149,000) |
| 轉撥至存貨之已伐木材 | (1,200) | - |
| | <u>2,898,000</u> | <u>2,898,000</u> |
| 於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日 | <u>2,898,000</u> | <u>2,898,000</u> |

11 貿易及其他應收款項

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 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|---------|--|---|
| 0至90日 | 16,511 | 19,500 |
| 91至180日 | 408 | - |
| | <u>16,919</u> | <u>19,500</u> |

貿易應收賬款及應收票據於交付貨品後30日內到期。

12 貿易應付款項及其他應付款項

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 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|-------------|--|---|
| 一個月內或即期 | 2,161 | 546 |
| 一個月後但不超過三個月 | 77 | - |
| 三個月後但不超過六個月 | 36 | 5,293 |
| 六個月後但不超過一年 | 5,518 | - |
| | <u>7,792</u> | <u>5,839</u> |

管理層討論與分析

業務回顧

於二零一二年上半年，中國森林繼續致力恢復業務營運，重建公司基礎和加強內部監控，以為公司日後可持續發展奠下基礎。應獨立董事委員會指示，本公司對二零零六年至二零一零年期間的不合規情況開展了獨立調查及內部監控審查，而相關工作已於本年四月完成。

於截至二零一二年六月三十日止六個月（「本期間」），因全球經濟局勢持續不穩，中國經濟發展速度顯著放緩。據國家統計局最新發佈的報告顯示，今年上半年中國的GDP增幅為7.8%，其中，二季度增幅更遞減至7.6%，增長速度創二零零九年一季度全球金融危機最嚴重時以來的新低。

鑑於本期間的經濟環境動盪，本集團的業務營運雖在逐步恢復，但其產品需求仍只緩慢復甦。本集團錄得之營業額為人民幣37.0百萬元，較二零一一年同期減少85.6%。本公司擁有人應佔虧損為人民幣102.7百萬元，同比二零一一年同期虧損人民幣129.9百萬元。虧損主要由於採伐及貿易活動減少、融資成本及營運開支（包括今年早期收購滿洲里三發木業有限公司（「三發木業」）的相關開支及其員工成本）增加所致。

採伐活動僅只緩慢復甦。本公司透過與各級政府通力合作，以及實地調研，傾力令其採伐活動重回軌道。同時，本公司的下游業務發展順利，取得穩定增長。今年上半年產生的收入主要來自本集團的木材貿易業務及四川省的採伐活動。於本期間內，本公司採伐及交易總計43,000立方米木材，產生收入人民幣37.0百萬元。

於二零一二年四月，本公司收購三發木業，該公司為亞洲的一間最大高檔木材加工廠之一，位於內蒙古自治區滿洲里。是次收購部份實現了本公司在林業價值鏈中爭取更大利潤的策略。於二零一二年上半年，本公司對三發木業的首要任務為培訓其管理團隊，提升其產能及效率，制定業務拓展計劃，將三發木業發展成為高檔木製品的批量加工商，並受益於來自俄羅斯的充沛林木資源，與本公司已成立的木材貿易業務形成強勁協同效應。

本公司亦策略性將業務拓展至木結構房子製造及建築業務，料會為公司帶來豐厚收入。於本期間內，本公司在河北省唐山市承接一個木結構房子項目，總建築面積約為13,000平方米。該木結構房子項目目前正在興建中，預期於二零一二年下半年竣工交付。

於本期間內，本公司涉足苗木開發業務－林下經濟的其中一個方面－為本公司提供新的競爭優勢。於今年八月，國務院下發「關於加快林下經濟發展的意見」（「意見」）。意見旨在透過相關稅收政策及貸款優惠政策，加強政策扶持林下產業。

於二零一二年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘約人民幣632.5百萬元，其中約人民幣173.72百萬元、67.62百萬美元及86.04百萬日圓在中國，約人民幣45.75百萬元及4.52百萬美元在香港（二零一一年十二月三十一日：人民幣749.6百萬元）。

展望

中國經濟穩步發展，乃中國林業發展的主要推動力。由於木材及木製品需求仍然強勁，本公司對木材的持續需求保持樂觀。故此，本公司已作好充份準備，務必伺此良機於日後取得發展。

憑藉已加強及持續的內部監控及融資額度，本公司將繼續努力重建與地方政府及有關方的關係以尋求適當林地收購，並恢復採伐。本公司將朝著逐漸恢復日常採伐水平的目標繼續增加其採伐活動。此外，隨著貿易業務取得發展並穩步增長，本公司將繼續擴大其貿易業務規模，務求於今年下半年錄得更佳業績表現。

自收購三發木業後，本集團一直為三發木業積極開展公司改造、培訓及提升其產能等措施。我們正在執行三發木業的拓展計劃。本公司堅信，三發木業必會為本公司帶來穩定收入貢獻。

為加速拓展至下游木材加工業務，本公司於期內推出木結構房子製造及建築業務。隨著中國蓬勃發展的旅遊業及環保意識的提升，木結構房子擁有可觀的前景，因其具備舒適及功能性，並可建成各種類型住宅。於本公告日期，除河北省唐山市項目外，本公司預期會從其他省市獲得若干木結構房子項目的訂單。本公司充滿信心，該新業務必將創造驕人業績。為尋求更多的商機及提高盈利能力，本公司亦與當地政府及有關機構積極探討開展苗木業務。

本公司將盡快安排復牌，並堅信其營運可於二零一二年穩定復甦至正常水平。

財務回顧

收益

於本期間內，本集團錄得總收益人民幣37,000,000元，較二零一一年同期減少85.6%。收益主要來自四川省的採伐活動及中國東北的木材貿易業務。收益減少主要由於四川及雲南省的採伐活動恢復緩慢，以及中國東北木材需求及價格均有下降所致。

員工成本

截至二零一二年六月三十日止期間的員工成本為人民幣19,900,000元，較去年同期的人民幣7,700,000元有所增加，主要因新近收購附屬公司滿洲里三發木業有限公司令員工人數增加335名及去年沒收前任高級管理層為數人民幣6,000,000元的未歸屬購股權所致。

顧問費用

顧問費用由去年同期人民幣4,700,000元增加至截至二零一二年六月三十日止期間的人民幣9,800,000元，主要由於本期間內進行獨立調查及內部監控審查而支付的專業費用增加所致。

外匯虧損／收益

外匯虧損由去年同期人民幣23,200,000元減少至截至二零一二年六月三十日止期間的人民幣123,000元，主要由於本期間內人民幣兌美元的匯率維持穩定以及部份美元計值存款已兌換為人民幣計值存款，使得美元計值存款減少所致。

其他經營開支

其他經營開支由去年同期人民幣15,000,000元減少42.5%至截至二零一二年六月三十日止期間的人民幣21,300,000元，主要由於本金總額達17,190,000美元的10.25厘優先票據公允價值變動所致。

融資成本淨額

截至二零一二年六月三十日止期間的融資成本淨額為人民幣54,900,000元，主要源自尚未償還金額達180,000,000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102,700,000元。

流動資金及財政資源

於二零一二年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘約人民幣632.5百萬元，其中約人民幣173.72百萬元、67.62百萬美元及86.04百萬日圓在中國，約人民幣45.75百萬元及4.52百萬美元在香港(二零一一年十二月三十一日：人民幣749.6百萬元)。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團認為其並無任何重大或然負債或保證(二零一一年十二月三十一日：無)。

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，於二零一二年六月三十日，本集團概無違背任何契諾。

於二零一二年六月三十日，為數人民幣80百萬元的銀行貸款按介乎6.31厘至8.60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59,594,000元之若干林權證作抵押，並須於一年內償還。

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，而經營交易均以人民幣進行。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匯率行動的風險，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。

附屬公司及聯營公司之重大收購或出售

於二零一二年四月二十七日，本集團透過其全資附屬公司Creation Power Group Limited收購Buildrich Limited (「Buildrich」) 及其附屬公司的70%股本權益，總代價人民幣112,000,000元。Buildrich為一間投資控股公司，間接持有滿洲里三發木業有限公司(主要在中國提供原木分包服務)。透過該收購事項，本集團可將其業務拓展至下游業務。

借貸及資產負債比率

於二零一二年六月三十日，本集團價值180,000,000美元的優先票據按每年10.25厘計息，並須於二零一五年十一月十七日償還。

於二零一二年六月三十日，為數人民幣80百萬元的銀行貸款按介乎6.31厘至8.60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59,594,000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。於二零一二年六月三十日，本集團的資產負債比率為0.44 (二零一一年十二月三十一日：0.41)。

僱員及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團合共聘用702名僱員(二零一一年十二月三十一日：317名僱員)。本集團的僱員及薪酬政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報所述者保持一致。

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，於截至二零一二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二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間並無遵守守則的守則條文或上市規則附錄十四所載的現行企業管治守則及企業管治報告的守則條文。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一二年六月三十日止期間，本集團透過其附屬公司中國兆能集團有限公司購回其本金總額為4,000,000美元之二零一五年十一月十七日到期優先票據。除上文所披露者外，於截至二零一二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。

審閱中期業績

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)、劉璨先生及朱德森先生。審核委員會全體成員已審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

本公告載述截至二零一二年六月三十日止六個月及於二零一二年六月三十日之會計資料並未經本公司核數師審閱。

中期股息

本公司董事會議決不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

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，二零一二年八月三十日

於本公告日期，本公司執行董事為李國昌先生及林普先生；本公司非執行董事為肖楓先生、李志同先生及孟繁志先生；而本公司獨立非執行董事為劉璨先生、朱德森先生及徐慧敏女士。