

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Nature Home Holding Company Limited

### 大自然家居控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2083)

#### 截至二零一四年六月三十日止六個月之業績公告

##### 摘要：

- 截至二零一四年六月三十日止六個月，收入約為人民幣776,398,000元，比二零一三年同期收入約人民幣566,977,000元增長36.9%。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月，毛利約為人民幣252,658,000元，比二零一三年同期毛利人民幣168,888,000元增加49.6%。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月，除稅前溢利約為人民幣26,679,000元，而二零一三年同期錄得除稅前虧損約為人民幣47,370,000元。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利約為人民幣19,715,000元，而二零一三年同期錄得本公司權益持有人應佔虧損約人民幣55,248,000元。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利(不包括生物資產公允價值變動淨額)約為人民幣25,694,000元，比二零一三年同期本公司權益持有人應佔溢利約人民幣18,111,000元增加41.9%。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣0.013元(截至二零一三年六月三十日止六個月每股基本虧損：人民幣0.037元)。

大自然家居控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績。該業績已經由畢馬威會計師事務所及本公司之審核委員會審閱。

## 綜合損益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

(以人民幣表示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	2	776,398	566,977
銷售成本		<u>(523,740)</u>	<u>(398,089)</u>
毛利		252,658	168,888
其他收入淨額	3	10,128	62,635
生物資產公允價值變動淨額		(5,979)	(73,359)
分銷成本		(129,278)	(86,836)
行政費用		(85,572)	(108,040)
其他經營開支		<u>(9,611)</u>	<u>(7,635)</u>
經營溢利／(虧損)		<u>32,346</u>	<u>(44,347)</u>
融資收入		1,744	5,190
融資成本		<u>(7,411)</u>	<u>(8,213)</u>
融資成本淨額	4(a)	<u>(5,667)</u>	<u>(3,023)</u>
除稅前溢利／(虧損)	4	26,679	(47,370)
所得稅	5	<u>(5,957)</u>	<u>(7,878)</u>
期內溢利／(虧損)		<u>20,722</u>	<u>(55,248)</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		19,715	(55,248)
非控股權益		<u>1,007</u>	<u>—</u>
期內溢利／(虧損)		<u>20,722</u>	<u>(55,248)</u>
每股盈利／(虧損)(人民幣元)：			
基本及攤薄	6	<u>0.013</u>	<u>(0.037)</u>

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

(以人民幣表示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
期內溢利／(虧損)	20,722	(55,248)
期內其他全面收益		
其後或會重新分類計入損益之項目：		
功能貨幣非人民幣的實體換算 產生的匯兌差額	<u>10,080</u>	<u>(14,704)</u>
期內總全面收益	<u>30,802</u>	<u>(69,952)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	29,612	(69,952)
非控股權益	<u>1,190</u>	<u>—</u>
期內總全面收益	<u>30,802</u>	<u>(69,952)</u>

# 綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

(以人民幣表示)

	附註	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		542,176	525,996
投資物業		49,965	—
無形資產		17,154	16,621
租賃預付款項		67,625	56,928
生物資產		499,296	518,555
合營企業權益		5,000	5,000
非上市股本證券投資		4,387	4,796
按金、預付款項及其他應收款項		82,170	59,658
遞延稅項資產		24,978	21,184
		<u>1,292,751</u>	<u>1,208,738</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	7	527,403	412,633
應收貿易賬款及票據	8	654,331	692,807
按金、預付款項及其他應收款項		187,933	176,275
透過損益按公允價值列賬之金融資產	9	32,500	—
已抵押存款		114,777	97,878
現金及現金等價物		431,847	399,133
		<u>1,948,791</u>	<u>1,778,726</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	10	230,396	141,785
已收按金、應計費用及其他應付款項		189,237	174,333
銀行貸款		288,540	121,202
應付所得稅		14,122	22,196
		<u>722,295</u>	<u>459,516</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,226,496</u>	<u>1,319,210</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,519,247</u>	<u>2,527,948</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		13,099	14,421
<b>非流動負債總額</b>		<u>13,099</u>	<u>14,421</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,506,148</u>	<u>2,513,527</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

(以人民幣表示)

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備		
股本	9,596	9,680
儲備	<u>2,484,917</u>	<u>2,493,402</u>
本公司權益持有人應佔權益總額	2,494,513	2,503,082
非控股權益	<u>11,635</u>	<u>10,445</u>
權益總額	<u><u>2,506,148</u></u>	<u><u>2,513,527</u></u>

## 綜合權益變動報表

截至二零一四年六月三十日止六個月

(以人民幣表示)

	本公司權益持有人應佔							非控股 權益	權益總額
	股本	股份溢價	法定盈餘 儲備	外幣換算 儲備	其他儲備	保留溢利	總計		
	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
於二零一三年一月一日	9,680	1,360,787	159,006	(23,504)	30,759	1,025,432	2,562,160	—	2,562,160
截至二零一三年六月三十日止 六個月權益變動									
期內虧損	—	—	—	—	—	(55,248)	(55,248)	—	(55,248)
其他全面收益	—	—	—	(14,704)	—	—	(14,704)	—	(14,704)
總全面收益	—	—	—	(14,704)	—	(55,248)	(69,952)	—	(69,952)
批准過往年度的股息	—	(28,837)	—	—	—	—	(28,837)	—	(28,837)
以權益結算股份支付的交易	—	—	—	—	6,524	—	6,524	—	6,524
期內已失效的購股權	—	—	—	—	(104)	104	—	—	—
於二零一三年六月三十日	9,680	1,331,950	159,006	(38,208)	37,179	970,288	2,469,895	—	2,469,895
於二零一四年一月一日	9,680	1,171,469	171,343	(47,000)	50,126	1,147,464	2,503,082	10,445	2,513,527
截至二零一四年六月三十日止 六個月權益變動									
期內溢利	—	—	—	—	—	19,715	19,715	1,007	20,722
其他全面收益	—	—	—	9,897	—	—	9,897	183	10,080
總全面收益	—	—	—	9,897	—	19,715	29,612	1,190	30,802
批准過往年度的股息	—	(31,053)	—	—	—	—	(31,053)	—	(31,053)
以權益結算股份支付的交易	—	—	—	—	8,621	—	8,621	—	8,621
購回自身股份									
— 已付面值	(84)	—	—	—	—	—	(84)	—	(84)
— 已付溢價	—	(15,665)	—	—	—	—	(15,665)	—	(15,665)
出售一間附屬公司	—	—	(1,400)	—	—	1,400	—	—	—
於二零一四年六月三十日	9,596	1,124,751	169,943	(37,103)	58,747	1,168,579	2,494,513	11,635	2,506,148

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

(以人民幣表示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>經營活動</b>		
經營所得／(所用)現金	74,641	(4,613)
已付所得稅	<u>(19,306)</u>	<u>(17,861)</u>
<b>經營活動產生／(所用)現金淨額</b>	<b>55,335</b>	<b>(22,474)</b>
<b>投資活動</b>		
購置物業、廠房及設備付款	(91,072)	(125,487)
投資活動(所用)／產生的其他現金流量淨額	<u>(17,876)</u>	<u>90,382</u>
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(108,948)</b>	<b>(35,105)</b>
<b>融資活動所得／(所用)現金淨額</b>	<b>85,472</b>	<b>(11,677)</b>
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>31,859</b>	<b>(69,256)</b>
於一月一日的現金及現金等價物	399,133	815,706
匯率變動的影響	<u>855</u>	<u>(4,111)</u>
<b>於六月三十日的現金及現金等價物</b>	<b><u>431,847</u></b>	<b><u>742,339</u></b>

## 1 編製基準

- (a) 本中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露條文，並按照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）採納之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告之規定而編製。

編製中期財務資料所採用的會計政策與本公司二零一三年年度財務報表所採用者相同，惟預期於二零一四年年度財務報表內反映的新採納會計政策及會計政策變動除外。有關新採納之會計政策及會計政策的變動詳情載於附註1(b)及(c)。

於編製符合國際會計準則第34號的中期財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，其將影響會計政策的應用及按年度直至現時為止已匯報的資產與負債、收入與支出的金額。實際結果可能與該等估計有別。

中期財務資料載有簡明綜合財務報表及經篩選的解釋性附註。附註包括自二零一三年年度財務報表以來重要事件及交易的說明，對了解大自然家居控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的財務狀況變動及表現方面尤其重要。簡明綜合中期財務資料及其附註並無包括按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製完整財務報表所需的一切資料。

中期財務資料為未經審計，惟已由本公司審核委員會審閱，畢馬威會計師事務所亦已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號實體獨立核數師對中期財務資料的審閱審閱。

### (b) 新採納之會計政策

#### (i) 投資物業

投資物業指為獲得租金收入或資本增值或兩者兼備而持有的物業。投資物業採用成本模式入賬，並以成本減累計折舊、攤銷及減值虧損後在財務狀況表內列示。本集團將投資物業的成本扣除估計剩餘價值及累計減值虧損後在估計使用期內按直線法折舊或攤銷。

投資物業的估計使用價值列示如下：

- 土地使用權 45年
- 物業 30年

#### (ii) 透過損益按公允價值列賬之金融資產

透過損益按公允價值列賬之金融資產初步按公允價值，即其交易價格列賬，除非公允價值可運用所有變數均來自可觀察市場之估值方法做更加可靠之估計。成本包括應佔交易成本。

透過損益按公允價值列賬之金融資產被分類為流動資產。任何應佔交易成本於產生時於損益確認。於各報告期結日，公允價值獲重新計量，因而產生之任何收益或虧損則於損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額不包括該等金融資產產生之任何利息，此乃由於該等利息乃按照實際利率法計算。

### (c) 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈以下於本集團及本公司現時的會計期間首次生效的國際財務報告準則修訂及一項新詮釋。

- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號之修訂，*投資實體*
- 國際會計準則第32號之修訂，*抵銷金融資產及金融負債*
- 國際會計準則第36號之修訂，*非金融資產之可收回金額披露*
- 國際會計準則第39號之修訂，*衍生工具的更替及對沖會計法的延續*
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號，*徵費*

本集團未有應用任何於本會計期間未生效的新準則或詮釋。

## 2. 營業額及分部報告

本集團的主要業務為生產及銷售木製品、提供商標及分銷網絡以及木材及木製品貿易。

營業額指向客戶供應貨品所得銷售價值及提供商標及分銷網絡的收入。收入經扣除增值稅或其他銷售稅，且扣除退貨及貿易折扣計算。在營業額中確認的每一主要類別收入的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
生產及銷售木製品	526,776	378,379
提供商標及分銷網絡	84,486	86,561
木材及木製品貿易	<u>165,136</u>	<u>102,037</u>
	<u><b>776,398</b></u>	<u><b>566,977</b></u>

本集團產品銷售會受季節因素影響，一般而言，下半年錄得的銷售高於上半年。

截至二零一四年六月三十日止十二個月，本集團報告收入人民幣1,698,370,000元(截至二零一三年六月三十日止十二個月：人民幣1,178,548,000元)及毛利人民幣584,368,000元(截至二零一三年六月三十日止十二個月：人民幣361,603,000元)。

(a) 分部業績、資產及負債

	生產及銷售木製品		提供商標及分銷網絡		木材及木製品貿易		總計	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
外部客戶收入	526,776	378,379	84,486	86,561	165,136	102,037	776,398	566,977
分部間收入	10,702	5,274	—	—	20,666	14,586	31,368	19,860
可申報分部收入	<u>537,478</u>	<u>383,653</u>	<u>84,486</u>	<u>86,561</u>	<u>185,802</u>	<u>116,623</u>	<u>807,766</u>	<u>586,837</u>
可申報分部業績	<u>55,528</u>	<u>(9,998)</u>	<u>23,753</u>	<u>22,950</u>	<u>(4,962)</u>	<u>(4,215)</u>	<u>74,319</u>	<u>8,737</u>
期內折舊及攤銷	(14,932)	(11,025)	—	—	(3,235)	(2,297)	(18,167)	(13,322)
期內已就應收貿易 賬款(確認)/ 撥回減值虧損 淨額	(541)	(31,205)	—	—	(3,690)	2,436	(4,231)	(28,769)

(b) 可申報分部收入及溢利之對賬

收入及分部報告

可申報分部收入及溢利之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
可申報分部收入	807,766	586,837
撇銷分部間收入	<u>(31,368)</u>	<u>(19,860)</u>
綜合收入	<u>776,398</u>	<u>566,977</u>
溢利		
可申報分部溢利	74,319	8,737
撇銷分部間業績	<u>(14,351)</u>	<u>(2,612)</u>
自外部客戶所得的可申報分部溢利	59,968	6,125
其他收入淨額	10,128	62,635
生物資產公允價值變動淨值	(5,979)	(73,359)
其他經營開支	(9,611)	(7,635)
折舊及攤銷	(9,670)	(15,027)
融資成本淨額	(5,667)	(3,023)
未分配總部及公司開支	<u>(12,490)</u>	<u>(17,086)</u>
除稅前綜合溢利／(虧損)	<u>26,679</u>	<u>(47,370)</u>

3. 其他收入淨額／其他經營開支

(a) 其他收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	7,757	9,958
收回大自然(張家港)木業有限公司(「大自然張家港」)		
土地及資產收益淨額(i)	—	51,394
融資租賃所得租金收入		
— 投資物業	303	—
— 其他	1,934	—
其他	<u>134</u>	<u>1,283</u>
	<u>10,128</u>	<u>62,635</u>

(b) 其他經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備虧損淨額	36	249
非上市股本證券投資之減值虧損	458	4,867
出售非上市股本證券虧損	—	1,088
出售附屬公司虧損(ii)	1,147	—
捐款	1,121	1,043
採伐開支	6,299	—
其他	550	388
	<u>9,611</u>	<u>7,635</u>

(i) 於截至二零一三年六月三十日止六個月期間，金港鎮政府就收回大自然張家港之土地及資產向大自然張家港作出總額為人民幣150,029,000元的補償。經扣除出售資產虧損淨額人民幣98,635,000元，本集團於綜合損益表確認之收益為人民幣51,394,000元。

(ii) 出售一間附屬公司

於二零一四年三月十六日，本集團出售其於江西大自然人造板有限公司(「江西大自然」)的全部權益予獨立第三方，代價為人民幣1,000,000元。江西大自然的主要業務為製造及銷售木地板。

	截至出售日期的 賬面淨值 人民幣千元
現金及現金等價物	1,000
按金、預付款項及其他應收款項	56,022
已收按金、應計費用及其他應付款項	<u>(54,875)</u>
可識別資產淨值	2,147
已收代價，以現金支付	<u>(1,000)</u>
出售虧損	<u>1,147</u>

#### 4. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經(計入)／扣除下列各項：

##### (a) 融資收入及融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行存款利息收入	(1,744)	(4,509)
可換股貸款衍生部份之公允價值變動	—	(681)
融資收入	<u>(1,744)</u>	<u>(5,190)</u>
銀行貸款利息開支	1,416	1,692
外匯虧損淨額	<u>5,995</u>	<u>6,521</u>
融資成本	<u>7,411</u>	<u>8,213</u>
於損益確認的融資成本淨額	<u>5,667</u>	<u>3,023</u>

##### (b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
存貨成本*	521,826	396,136
確認為應收款項的減值虧損淨額	4,231	28,769
於非上市股本證券投資的減值虧損	458	4,867
折舊	26,193	26,489
攤銷	1,644	1,860
經營租賃費用	<u>10,273</u>	<u>6,787</u>

\* 於截至二零一四年六月三十日止期間，與折舊及經營租賃費用有關的存貨成本為人民幣16,906,000元(二零一三年六月三十日：人民幣16,252,000元)，有關金額亦計入附註4(b)披露的各類相關開支金額。

## 5. 所得稅

### (a) 綜合損益表的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>即期稅項</b>		
中國所得稅撥備	10,639	24,937
其他司法權區附屬公司的所得稅撥備	<u>561</u>	<u>—</u>
	11,200	24,937
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的產生及撥回	<u>(5,243)</u>	<u>(17,059)</u>
	<u><u>5,957</u></u>	<u><u>7,878</u></u>

#### 附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬維爾京群島所得稅。
- (ii) 截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團的美國附屬公司須按介乎15%至35%不等的累進稅率繳納聯邦所得稅及州所得稅。
- (iii) 截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團的香港附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。
- (iv) 本集團的澳門附屬公司須繳納澳門所得補充稅。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，澳門所得補充稅按12%計提撥備，其中前300,000澳門元應課稅溢利獲豁免納稅。
- (v) 截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團的秘魯附屬公司須按5%的所得稅率繳納所得稅。
- (vi) 截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，中國法定所得稅率為25%。

## 6. 每股盈利／（虧損）

### (a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃根據本公司權益持有人應佔溢利／（虧損）及加權平均已發行普通股股數計算，計算方式如下：

(i) 本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣19,715,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損人民幣55,248,000元）。

### (ii) 加權平均普通股股數

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
於一月一日之已發行普通股 購回及註銷自身股份的影響	1,481,824 (5,506)	1,481,824 —
於六月三十日的加權平均普通股股數	<u>1,476,318</u>	<u>1,481,824</u>

### (b) 每股攤薄盈利／（虧損）

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止期間，本公司的未行使購股權計劃具有反攤薄影響。

## 7. 存貨

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	92,467	72,306
在製品	72,606	48,895
製成品	337,876	266,084
零部件及易耗品	24,454	25,348
	<u>527,403</u>	<u>412,633</u>

確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已售存貨賬面值 (撇減撥回)／撇減存貨	524,723 (2,897)	393,508 2,628
	<u>521,826</u>	<u>396,136</u>

## 8. 應收貿易賬款及票據

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	572,937	568,747
應收票據	115,432	153,867
減：呆賬撥備	<u>(34,038)</u>	<u>(29,807)</u>
	<b><u>654,331</u></b>	<b><u>692,807</u></b>

所有應收貿易賬款及票據預期將於一年內收回。

於二零一四年六月三十日，人民幣185,800,000元的應收貿易賬款已抵押予銀行作為本集團所得銀行融通額之擔保(二零一三年十二月三十一日：無)。

於二零一四年六月三十日，概無就擔保本集團獲得的銀行融資額度(二零一三年十二月三十一日：人民幣13,000,000元)向銀行抵押任何應收票據。

### (a) 賬齡分析

於報告期末，應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析(根據收益確認日期並扣除呆賬撥備)如下：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內	236,847	173,000
1至3個月	133,144	225,364
3至6個月	136,504	205,257
6至12個月	140,748	49,464
12個月以上	<u>7,088</u>	<u>39,722</u>
	<b><u>654,331</u></b>	<b><u>692,807</u></b>

本集團授予客戶的信貸期一般介乎30日至180日。

(b) 應收貿易賬款及票據減值虧損

應收貿易賬款及票據的減值虧損是以撥備賬作記錄，惟倘本集團確信收回該款項的可能性很低，則在此情況下，減值虧損直接於應收貿易賬款及票據中撇銷。

於本期間／年度的呆賬撥備的變動(包括特定及整體虧損部份)如下：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
於一月一日	29,807	19,004
期／年內已確認減值虧損	13,634	23,679
撥回期／年內已確認減值虧損	(9,403)	(12,876)
於六月三十日／十二月三十一日	<u>34,038</u>	<u>29,807</u>

於二零一四年六月三十日，本集團應收貿易賬款人民幣54,239,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣30,727,000元)已個別釐定出現減值。個別已減值的應收款項與處於財政困難的客戶有關，且管理層已評定，預期僅可收回部份應收款項。因此，於二零一四年六月三十日，已確認特定呆賬撥備為人民幣34,038,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣29,807,000元)。

9. 透過損益按公允價值列賬之金融資產

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
透過損益按公允價值列賬之金融資產(附註)	<u>32,500</u>	<u>—</u>

附註：於二零一四年六月三十日，本集團投資一項由一間中國銀行發行的理財產品，本金額為人民幣32,500,000元。該理財產品將於二零一五年六月十一日到期。根據協議，預期回報率介乎每年3.30%至4.65%，該產品本金額將於到期日悉數歸還。

本集團理財產品的賬面值與其於二零一四年六月三十日的公允價值並無重大差異。

於二零一四年六月三十日，該理財產品已抵押予銀行作為本集團所得銀行融通額之擔保。

## 10. 應付貿易賬款及票據

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	191,037	127,685
應付票據	<u>39,359</u>	<u>14,100</u>
	<u><b>230,396</b></u>	<u><b>141,785</b></u>

所有應付貿易賬款及票據預期將於一年內結付或於要求時償還。

截至報告期末，根據發票日期的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內到期或於要求時償還	156,097	75,441
1個月後但3個月內到期	46,647	50,238
3個月後但6個月內到期	12,046	2,754
6個月後但12個月內到期	<u>15,606</u>	<u>13,352</u>
	<u><b>230,396</b></u>	<u><b>141,785</b></u>

## 11. 股息

本公司不建議派付截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月的股息。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司宣派及派付有關上一財政年度之末期股息每股普通股0.025港元，共計36,702,000港元(相當於人民幣31,053,000元)(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣28,837,000元)。

## 12. 以股份支付的支出

已獲確認為開支及已包含在損益之以股份支付的支出金額分析如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
以股份支付的交易			
— 首次公開發售前購股權計劃	(a)	—	1,166
— 首次公開發售後購股權計劃	(b)	<u>8,621</u>	<u>5,358</u>
		<u>8,621</u>	<u>6,524</u>

### (a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零八年十二月十六日採納購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。於二零零八年十二月十七日及二零一零年七月一日，根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權，據此，本公司董事獲授權可酌情邀請本集團僱員(包括本集團任何成員公司的董事)以代價1港元接納購股權。每份購股權賦予購股權持有人權利認購本公司一股普通股。

首次公開發售前購股權計劃已於二零一一年五月二十六日本公司上市後自動終止。本公司不會進一步授出購股權，惟首次公開發售前購股權計劃的條文於其他所有方面仍然有效。計劃終止前已授出及接納但未行使的購股權將繼續有效，並可根據首次公開發售前購股權計劃行使。

### (b) 首次公開發售後購股權計劃

根據本公司股東於二零一一年五月三日通過之書面決議案，本公司已有條件採納一項新購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)，該計劃將於本公司於二零一一年五月二十六日上市日期起十年期間有效及生效。

根據於二零一二年一月四日及二零一三年十月八日通過之本公司董事會會議記錄，根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權，據此，本公司董事獲授權可酌情邀請本集團僱員以代價1港元接納購股權。每份購股權賦予購股權持有人權利認購本公司一股普通股。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

截至二零一四年六月三十日止六個月（「期內」），本集團承接二零一三年以來的增長勢頭，在激烈競爭的市場環境下繼續加強品牌發展及銷售力度，以加強開拓國際市場。因此，於期內本集團整體銷售錄得持續增長，營業額比去年同期上升36.9%。就生產及銷售木製品及木材及木製品貿易而言，本集團錄得銷售額分別約39.2%及61.8%之增長。就提供商標及分銷網絡而言，本集團銷售額輕微下降約2.4%。此外，本集團自有品牌地板產品於期內之總銷售量為10,088,000平方米（截至二零一三年六月三十日止六個月：8,449,000平方米），同比增幅為19.4%。

#### 1. 木製品生產及銷售

本集團木製品產品主要為地板、木門及廚衣櫃。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團生產及銷售木製品銷售額為人民幣526,776,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣378,379,000元），同比增幅為39.2%。該增長主要原因是本集團於中華人民共和國（「中國」）的地板業務持續恢復增長，以及集團地板產品銷售整體上升。

##### 地板生產及銷售業務

地板生產及銷售業務方面，本集團地板產品主要為強化地板及複合地板，其中強化地板銷售增長強勁。地板門店網絡方面，本集團於中國擁有十分穩健及覆蓋廣泛之銷售網絡。本集團亦已跟國外多個知名地板品牌簽署合作協議，成為該等品牌之中國主要分銷商。於二零一四年六月三十日，整體地板門店數目達到3,344家（二零一三年十二月三十一日：3,338家）。當中「大自然」門店有1,856家（二零一三年十二月三十一日：1,917家），「大自然第一空間」1,121家（二零一三年十二月三十一日：1,130家），「大自然●美學館」152家（二零一三年十二月三十一日：155家），國外進口品牌門店有99家（二零一三年十二月三十一日：71家）及116家其他品牌門店（二零一三年十二月三十一日：65家）。

##### 木門及廚衣櫃生產及銷售業務

本集團自二零一一年起開始以「大自然」品牌及網絡優勢發展家居產品業務，逐步走向家居產品一體化之目標，其中木門及廚衣櫃業務為本集團重點發展業務之一。本集團利用「大自然」品牌效應分別創立子品牌「大自然木門」及「大自然溫沙堡」發展木門及廚

衣櫃業務。本集團位於中國江蘇省泰州市之生產廠房(「泰州廠房」)已於二零一四年二月底正式開幕，並已開始投產。該工廠為本集團木門業務最具規模的生產廠房，並擁有先進的國外進口生產設備。雖然期內木門生產及銷售業務仍錄得虧損，但隨著泰州廠房生產線的落成及營運，未來我們將致力於改善相關業務。於二零一四年六月三十日，本集團整體木門專門店數目為441家(二零一三年十二月三十一日：400家)。

廚衣櫃業務方面，為加強業務發展，本集團已於中國廣東省中山市購置一幅土地及一間生產廠房(「中山廚衣櫃廠房」)，以建立廚衣櫃生產線，本集團亦引入國外先進生產設備以生產高品質之廚衣櫃產品，該廚衣櫃廠房計劃於二零一四年下半年投入試產。此外，我們亦已與一國內廚衣櫃品牌建立深度戰略合作關係，於中國建立新生產線及銷售網絡，預計於二零一四年下半年為本集團帶來銷售。海外品牌業務方面，本集團目前為一德國一知名廚櫃品牌之中國區域獨家分銷商，我們會投入資源以拓展該業務。於二零一四年六月三十日，整體廚衣櫃專門店數目為154家(二零一三年十二月三十一日：142家)。

## **2. 提供商標及分銷網絡**

本集團結合自有工廠及獨家獲授權製造商生產「大自然」品牌產品。獲授權製造商只生產我們的品牌產品，同時必須將該等產品獨家直接售予我們的分銷網絡中的經銷商，而我們則向他們收取商標及分銷網絡使用費。

於本期間內，提供商標及分銷網絡的銷售額較二零一三年同期約人民幣86,561,000元輕微下降2.4%至人民幣84,486,000元，主要是由於期間獲授權製造商之強化地板(本期由我們自有工廠生產)之銷售下降所致。

## **3. 木材及木製品貿易**

本集團位於美國的附屬公司向我們的自有工廠、獲授權製造商及其他地板製造商購買地板產品，再將該等產品售予海外市場的客戶。本集團於期內進一步加強其美國業務

發展。因此，本集團美國木地板產品之貿易銷售額錄得持續增長。於期內，本集團木材及木製品貿易業務收入為約人民幣165,136,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣102,037,000元)，錄得61.8%之大幅增長。

#### 4. 林業資源業務

於二零一四年六月三十日，本集團於中國雲南省及秘魯洛雷托省分別擁有8,151公頃及138,101公頃森林資產的相關土地使用權及林業特許權。該等森林資產包含適用於生產高端實木地板的數種樹木品種。本集團透過木材資源之控制確保本集團及本集團之獲授權生產商能獲得穩定及高質素之木材供應。

#### 未來展望

我們的自有品牌「大自然」現已成功在消費者中確立了優質安全產品及代表健康生活和環保的形象。本集團憑藉「大自然」及其網絡開展木門及廚衣櫃產品業務，而隨著泰州廠房之落成及投產以及中山廚衣櫃廠房計劃於二零一四年下半年投入試產，本集團將致力於改善木門與廚衣櫃之業務。本集團已於二零一四年六月將本公司的名稱由「大自然地板控股有限公司」改為「大自然家居控股有限公司」，這反映本集團已逐漸實現「大自然」綜合家居產品品牌之目標。

展望未來，本集團仍將面對各種挑戰。除家居及房地產市場充滿變數外，中國消費者消費模式的逐漸改變以及現時盛行的網上購物趨勢將對依靠傳統零售門店銷售的企業帶來巨大挑戰，同時亦會帶來機遇。本集團計劃建立一個網上家裝O2O平台，以結合家居產品、物流及裝潢及安裝服務，向客戶提供一站式家居解決方案。本集團亦計劃開設「O2O家居產品體驗店」，其將展示不同的家居產品套餐並為客戶提供開放家居產品體驗。本集團將繼續實施家居產品一體化及提升家居品牌之策略，同時結合線上及線下平台以達至最大之家居品牌銷售效益。

#### 財務回顧

##### 收入

我們的收入來自三項業務分部：(1)生產及銷售木製品；(2)提供商標及分銷網絡；及(3)木材及木製品貿易。生產及銷售木製品的收入乃來自於日常銷售業務過程中自有工廠生產之強化地板、複合地板及其他木製品的收入，按已收或應收代價的公允價值計量，扣除退貨及貿易折扣。

提供商標及分銷網絡的收入乃我們向獲授權製造商收取的使用費，經參考我們的品牌地板製品的產能及銷量，及根據相關協議條款計算。

木材及木製品貿易的收入乃主要來自向各類顧客(包括我們的獲授權製造商及其他木製品製造商)銷售木材及木製品及向海外市場客戶銷售木製品所產生的收入。

下表載列所示期間按各業務分部劃分的收入。

	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
收入			
生產及銷售木製品	526,776	378,379	39.2
提供商標及分銷網絡	84,486	86,561	(2.4)
木材及木製品貿易	<u>165,136</u>	<u>102,037</u>	<u>61.8</u>
總計	<u><u>776,398</u></u>	<u><u>566,977</u></u>	<u><u>36.9</u></u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣776,398,000元，較二零一三年同期約人民幣566,977,000元增加36.9%。

於期內，生產及銷售木製品之收入較二零一三年同期約人民幣378,379,000元增加39.2%至約人民幣526,776,000元。主要由於中國消費者對我們品牌木製品需求增加及我們生產(之前由我們獲授權製造商生產)的強化地板銷售增長所致。

於期內，提供商標及分銷網絡之收入較二零一三年同期約人民幣86,561,000元減少2.4%至約人民幣84,486,000元。該減少主要是由於獲授權製造商之強化地板(本期由我們自有工廠生產)之銷售下降所致。

於期內，木材及木製品貿易之收入較二零一三年同期約人民幣102,037,000元增加61.8%至約人民幣165,136,000元，主要由於我們的地板於美國之需求大幅增加所致。

## 銷售成本

生產及銷售木製品的銷售成本，主要包括原材料成本、員工成本及日常開支。本公司生產所用的原材料主要包括木材、膠合板、纖維板及三合板。勞工成本包括支付予生產員工的薪金、工資及其他福利。日常開支主要包括水電、折舊及其他。

提供商標及分銷網絡的銷售成本主要包括勞工成本及我們的代表為向獲授權製造商提供現場技術及物流支援及對他們的產品進行品質監控而產生的差旅費。

木材及木製品貿易的銷售成本主要包括購買用作貿易用途木材及木製品的成本。

下表載列所示期間按各業務分部劃分的銷售成本：

	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
<b>銷售成本</b>			
生產及銷售木製品	<b>385,009</b>	309,614	24.4
提供商標及分銷網絡	<b>1,917</b>	1,955	(1.9)
木材及木製品貿易	<b>136,814</b>	86,520	58.1
總計	<b>523,740</b>	398,089	31.6

## 毛利及毛利率

毛利指收入減去銷售成本後的淨額。下表載列所示期間按各業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
<b>毛利</b>			
生產及銷售木製品	<b>141,767</b>	68,765	106.2
提供商標及分銷網絡	<b>82,569</b>	84,606	(2.4)
木材及木製品貿易	<b>28,322</b>	15,517	82.5
總計	<b>252,658</b>	168,888	49.6



際諮詢及工程公司(「獨立估值師」)所進行的市場估值而釐定。獨立估值師乃專注於森林、紙漿與紙品領域、能源、城市、流動與水領域及水資源與環境領域等行業，其管理諮詢業務部門為紙行業其中一間最享負盛名的管理諮詢機構，具有逾50年業內諮詢經驗，並為享譽全球的林業顧問之一。

經考慮獨立估值師的經驗及資格後，本公司董事信納，獨立估值師有資格釐定本集團的生物資產估值。此外，經向本公司董事及主要股東作出合理查詢後，本公司董事信納，獨立估值師乃獨立於本公司董事及主要股東。有關生物資產的進一步詳情，請參閱「生物資產」一節。

### **其他收入淨額**

本期間其他收入淨額主要包括來自投資物業的租金收入及有關當局酌情給予的政府補助。於期內，其他收入淨額由二零一三年同期約人民幣62,635,000元大幅減少83.8%至約人民幣10,128,000元。其他收入淨額大幅減少主要由於二零一三年同期確認金港鎮政府收回本公司全資擁有附屬公司大自然(張家港)木業有限公司的土地及資產之淨收益約人民幣51,394,000元所致。

### **分銷成本**

分銷成本主要包括廣告及推廣開支、運費、薪金、工資及其他福利、差旅費及其他雜項開支。

期內之分銷成本約為人民幣129,278,000元，較二零一三年同期的約人民幣86,836,000元增加約48.9%。分銷成本顯著增加主要由於交貨成本增加以及因推廣及市場活動增加而使得廣告成本及展覽費增加所致。

### **行政費用**

行政費用主要包括行政人員的薪金、工資及其他福利、審計費、諮詢費、折舊、經營租賃費用、辦公室開支及其他雜項開支。

期內之行政費用約為人民幣85,572,000元，較二零一三年同期的約人民幣108,040,000元減少約20.8%。有關減少主要由於於二零一三年同期確認應收貿易賬款之減值虧損約人民幣28,769,000元，而於本期內僅確認約人民幣4,231,000元。

### 其他經營開支

本期間其他經營開支主要包括採伐開支、出售一間附屬公司之虧損、出售物業、廠房及設備之淨虧損及於非上市股本證券投資之減值虧損以及捐贈。

### 融資(成本)／收入淨額

融資(成本)／收入淨額指融資收入與融資成本之差額。融資收入主要包括銀行存款的利息收入。融資成本主要為銀行貸款的利息開支及外匯虧損淨額。

下表載列所示期間融資(成本)／收入淨額的組成：

	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
融資收入／(成本)淨額			
融資收入	1,744	5,190	(66.4)
融資成本	<u>(7,411)</u>	<u>(8,213)</u>	<u>(9.8)</u>
總計	<u><u>(5,667)</u></u>	<u><u>(3,023)</u></u>	<u>87.5</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，融資收入較二零一三年同期的約人民幣5,190,000元銳減66.4%至約人民幣1,744,000元，主要由於存款利率減少以及現金及銀行結餘由二零一三年六月三十日的約人民幣742,339,000元降至二零一四年六月三十日的約人民幣431,847,000元。

截至二零一四年六月三十日止六個月，融資成本較二零一三年同期的約人民幣8,213,000元減少9.8%至約人民幣7,411,000元，主要由於外匯虧損減少所致。

## 所得稅開支／(抵免)

所得稅開支／(抵免)指我們的即期所得稅和遞延所得稅的結合。下表載列所示期間的所得稅：

	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
所得稅開支／(抵免)			
即期	11,200	24,937	(55.1)
遞延	<u>(5,243)</u>	<u>(17,059)</u>	<u>(69.3)</u>
總計	<u>5,957</u>	<u>7,878</u>	<u>(24.4)</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，所得稅約為人民幣5,957,000元，較二零一三年同期的約人民幣7,878,000元減少24.4%，其為即期所得稅約人民幣11,200,000元及遞延所得稅約人民幣5,243,000元之影響總額。所得稅減少乃由於就附屬公司確認的若干遞延稅項資產於過往年度錄得虧損，而於本期間開始盈利。

## 期內本公司權益持有人應佔溢利

由於上述因素，截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利約為人民幣19,715,000元，較二零一三年同期的本公司權益持有人應佔虧損約人民幣55,248,000元出現好轉。顯著的好轉乃由於生物資產公允價值變動淨額於二零一三年同期為負人民幣73,359,000元及本集團得益中國地板業務持續改善而產生的收益及毛利的增長所致。

## 現金流量及流動資金

### 現金流量

本集團主要透過以下各項滿足其營運資金及其他資金要求：(i)我們經營業務產生的現金，及(ii)全球發售籌得資金。下表載列從我們的綜合現金流量表中節選的現金流量數據。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營業務所得／(所用)現金淨額	55,335	(22,474)
投資活動所用現金淨額	(108,948)	(35,105)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>85,472</u>	<u>(11,677)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	31,859	(69,256)
於一月一日的現金及現金等價物	399,133	815,706
匯率變動影響淨額	<u>855</u>	<u>(4,111)</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u><u>431,847</u></u>	<u><u>742,339</u></u>

## 流動資金

### 流動資產淨值和營運資金的充足性

下表載列我們於截至所示日期止的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產		
存貨	527,403	412,633
應收貿易賬款及票據	654,331	692,807
按金、預付款項及其他應收款項	187,933	176,275
透過損益按公允價值列賬之金融資產	32,500	—
已抵押存款	114,777	97,878
現金及現金等價物	431,847	399,133
流動資產總值	<u>1,948,791</u>	<u>1,778,726</u>
流動負債		
應付貿易賬款及票據	230,396	141,785
已收按金、應計費用及其他應付款項	189,237	174,333
銀行貸款	288,540	121,202
應付所得稅	14,122	22,196
流動負債總額	<u>722,295</u>	<u>459,516</u>
流動資產淨值	<u><u>1,226,496</u></u>	<u><u>1,319,210</u></u>

於二零一四年六月三十日，流動資產淨值約為人民幣1,226,496,000元，較二零一三年十二月三十一日的約人民幣1,319,210,000元減少7.0%。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，流動比率分別為2.7及3.9。流動資產淨值減少主要由於期內銀行貸款增加所致。

## 資本管理

下表呈列本集團截至所示日期止的資產負債比率。

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
債項總額	288,540	135,302
加：擬派股息	—	31,344
減：現金及現金等價物 已抵押存款	(431,847)	(399,133)
	<u>(114,777)</u>	<u>(97,878)</u>
經調整資產淨值	<u>(258,084)</u>	<u>(330,365)</u>
權益總額	2,519,247	2,513,527
減：擬派股息	—	(31,344)
經調整資本	<u>2,519,247</u>	<u>2,482,183</u>
經調整資產負債比率	<u>(0.10)</u>	<u>(0.13)</u>

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，我們按經調整債務／(資產)淨額除以經調整資本計算的經調整資產負債比率分別為負0.10及負0.13。所謂經調整債務／(資產)淨額，其為債項總額(包括應付票據及銀行貸款)加擬派股息，減現金及現金等價物及已抵押存款。

## 應收貿易賬款及票據分析

於二零一四年六月三十日，應收貿易賬款及票據由二零一三年十二月三十一日的人民幣692,807,000元減少5.6%至約人民幣654,331,000元。下表載列我們於截至所示日期止的應收貿易賬款及票據。

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	572,937	568,747
應收票據	115,432	153,867
減：呆賬撥備	<u>(34,038)</u>	<u>(29,807)</u>
	<u><b>654,331</b></u>	<u><b>692,807</b></u>

## 賬齡分析

於報告期末，應收貿易賬款及票據的賬齡分析(根據收益確認日期及扣除呆賬撥備)如下：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內	236,847	173,000
1至3個月	133,144	225,364
3至6個月	136,504	205,257
6至12個月	140,748	49,464
12個月以上	<u>7,088</u>	<u>39,722</u>
總計	<u><b>654,331</b></u>	<u><b>692,807</b></u>

本集團授予客戶的信貸期一般介乎30日至180日。

## 生物資產

### (a) 賬面值對賬

	立木	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日	518,555	479,247
公允價值變動減估計銷售成本	(5,979)	(73,359)
轉撥至存貨之已採伐木材	(16,275)	(542)
匯率變動的影響	2,995	(4,701)
	<u>499,296</u>	<u>400,645</u>
於六月三十日	<u>499,296</u>	<u>400,645</u>

於二零一四年六月三十日，本集團的生物資產指以下各項特許權：

- 採伐秘魯Yurimaguas 46,347公頃自然森林立木的特許權，期限至二零四五年；
- 採伐秘魯Sepahua 91,754公頃自然森林立木的特許權，期限至二零四二年；
- 採伐雲南寧蒗4,445公頃自然森林立木的特許權，年期至二零六零年、二零七七年或二零七八年期間；及
- 採伐雲南盈江3,706公頃自然森林立木的特許權，期限至二零四一年或二零四二年。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，已分別在秘魯及雲南採伐立木27,441及2,890立方米(截至二零一三年六月三十日止六個月：6,979立方米及零)。

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，立木的公允價值由本集團聘請的獨立估值公司評估。估值師採納淨現值法進行評估，乃基於國際木材原木價格，預期未來現金流量淨額根據立木採伐計劃貼現以提供生物資產的現時市場價值。秘魯Yurimaguas、秘魯Sepahua、雲南寧蒗及雲南盈江採納的貼現率分別為12%、14%、11.5%及11.5%。

## (b) 公允價值的計量

### (i) 公允價值等級

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準計量的生物資產的公允價值，並分類為國際財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的三級公允價值等級。

立木的公允價值計量乃分類為第3等級公允價值(採用不可觀察數據作重要輸入數據計量的公允價值)。立木於各報告期末的公允價值及期內轉撥至存貨之已採伐木材的公允價值乃由本集團所聘請的一名估值師釐定。估值報告及公允價值計量變動分析乃由估值師編製，並經管理層審閱及批准。

### (ii) 第3等級公允價值

下表載列第3等級公允價值從期初結餘至期末結餘的對賬分析：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日的結餘	518,555	479,247
轉撥至存貨之已採伐木材	(16,275)	(542)
計入「生物資產公允價值變動淨額」		
— 公允價值變動(未變現)	(5,979)	(73,359)
計入其他全面收益		
— 匯率變動的影響	2,995	(4,701)
於六月三十日的結餘	<u>499,296</u>	<u>400,645</u>

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，第1等級和第2等級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第3等級。本集團之政策為於發生之報告期末確認當時進行的公允價值等級之轉移。

下表載列用以計量公允價值的估值方法及所採用的重要不可觀察輸入數據。

估值方法	重要不可觀察輸入數據	主要不可觀察輸入數據與公允價值計量之間的關係
現金流量預測包括附註(a)所披露的期間的特定估計。	<p>秘魯Yurimaguas之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 每立方米的估計未來立木市價(83美元至188美元)</li> <li>● 每公頃的估計產出(16至29立方米)</li> <li>● 每立方米的估計採伐及運輸成本(42美元至51美元)</li> <li>● 風險調整折現率(12%)</li> </ul> <p>秘魯Sepahua之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 每立方米的估計未來立木市價(83美元至188美元)</li> <li>● 每公頃的估計產出(19至42立方米)</li> <li>● 每立方米的估計採伐及運輸成本(29美元至46美元)</li> <li>● 風險調整折現率(14%)</li> </ul> <p>雲南寧蒗之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 每立方米的估計未來立木市價(人民幣403元至人民幣1,261元)</li> <li>● 每公頃的估計產出(90至240立方米)</li> <li>● 每立方米的估計採伐及運輸成本(人民幣349元至人民幣433元)</li> <li>● 風險調整折現率(11.5%)</li> </ul> <p>雲南盈江之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 每立方米的估計未來立木市價(人民幣400元至人民幣1,003元)</li> <li>● 每公頃的估計產出(52至121立方米)</li> <li>● 每立方米的估計採伐及運輸成本(人民幣360元至人民幣487元)</li> <li>● 風險調整折現率(11.5%)</li> </ul>	<p>如發生以下情況，估計公允價值會增加／(減少)：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 每立方米的估計木材價格上升／(下降)；</li> <li>● 每公頃的估計產出上升／(下降)；</li> <li>● 估計採伐及運輸成本減少／(增加)；或</li> <li>● 風險調整折現率下降／(上升)。</li> </ul>

(c) 本集團生物資產於中國及秘魯之相關法律權利

中國法律確認以下四類有關中國森林的權利：

權利類型	描述	主要獲准活動
林地所有權	擁有林地作為商業人造林的權利	不適用
林地使用權	使用林地作為商業人造林的權利	植樹
林木所有權	擁有商業人造林樹木的權利	樹木利用
林木使用權	使用樹木產出(如結果實)的權利	擁有及使用從樹木 所擷取的果實及產品

根據相關森林資源轉讓協議，本集團已就其雲南森林取得林地使用權、林木所有權及林木使用權。該等權利的有效期分別至二零二零年、二零七七年或二零七八年及二零四一年或二零四二年。就林地所有權而言，中國的全部林地均由國家或集體組織擁有，且不可轉讓。

秘魯法律確認以下四種有關秘魯木材的森林特許權：

權利類型	描述	主要獲准活動
森林產品使用權	允許使用森林資源、加工及營銷的特許森林權	樹木利用
擷取資源所有權	對所擷取的果實及產品的所有權	擁有及使用從樹木所擷取的果實及產品
土地使用權	特許權範圍內土地的使用權利	植樹
其他資源使用權	使用特許權範圍內地區內的野生生物及野生花卉及從中獲益的權利	進行生態旅遊活動、使用森林產生的碳排放額度

根據相關特許權協議，本集團已取得森林木材資源的可持續使用權、擷取秘魯森林資源的所有權及土地使用權（「該等權利」），惟必需符合森林資源可持續使用的原則。本集團已獲得秘魯政府就當前年度營運計劃的批准。本集團於秘魯洛雷托省及秘魯烏卡亞利省的兩個林地的該等權利的有效期分別至二零四五年及二零四二年，本集團可在特許權範圍內依據相關森林當局批准的相關特許協議、森林管理總計劃及年度營運計劃行使該等權利。

本集團於雲南森林的權利須受到多項監管的限制規限。例如，本集團不可使用林地作種植以外的用途。此外，本集團有責任遵守有關採伐及再造林的法規。譬如，在進行任何採伐活動前，本集團須申請採伐許可證。本集團已就雲南盈江之林地取得採伐許可證，有效期至二零一四年十二月。就秘魯林地而言，本集團必需獲得政府在年度營運計劃所涵蓋營運年度開始前批准有關計劃，本集團方可享有該等權利。本集團已獲得秘魯政府就當前年度營運計劃的批准。

**(d) 估值方法選擇及已完成的工作**

國際財務報告準則第41號規定生物資產須按公允價值入賬，並容許使用多種方法來確定公允價值，包括交易基礎法、淨現值法及成本基礎法。實際上，尤其在涉及持續受管理自然森林的情況下，成本法會從嚴重爭論中迅速失陷。同樣地，由於詳情公開可得的交易個案甚少，限制可比較銷售方法的適用性，使預期方法成為國際最常示範的估值方法。因此，獨立估值師就資產進行折現現金流（「折現現金流」）估值。折現現金流涉及將預期從資產實現的未來預測現金流量淨額按市場折現率折現回估值日期，作為估計市值的基準。就獨立估值師所悉，其估值方法符合此等國際準則。

於二零一四年六月三十日

獨立估值師並未展開實地調查作為本年中評估更新的一部份。本評估為於二零一三年十二月三十一日作出的林業評估的更新。獨立估值師已告知本集團的林業管理，知會彼等有關待評估森林資產的任何變動及提供更新的數據及資料。

就位於秘魯的森林而言，獨立估值師已獨立審閱二零一四年前六個月的熱帶硬木及鋸木價格並採用秘魯二零一四年前六個月的通脹（按CPI衡量）估計林業及採伐成本，並於二零一四年六月三十日達成意見於本評估中應用適當價格及成本。就位於中國雲南省的森林而言，獨立估值師除自二零一三年十二月起審閱華南原木價格、林業及採伐成本外，於二零一四年六月三十日達成意見於本評估中應用適當價格及成本。獨立估值師亦審閱影響未來森林木材流的林業資產模式所採用的限制。

於二零一三年十二月三十一日

就位於秘魯的森林而言，獨立估值師於二零一三年十一月對林業特許權資產進行實地調查，並檢查森林的狀況。獨立估值師亦檢查本集團最近於森林所進行的建設及業務，以及本集團的加工廠房。就位於中國雲南省的森林而言，獨立估值師於二零一三年十月進行實地調查，工作包括檢查若干林區及於該等林區生長的主要樹種。此外，獨立估值師亦探訪當地林業局及設於森林內的加工廠房。

(e) 估值方法所用重要輸入數據變動的敏感度分析如下：

(i) 位於秘魯的森林

不同的折現率：

	於二零一四年 六月三十日 折現率變動 (2%)		於二零一三年 十二月三十一日 折現率變動 (2%)	
	價值變動 (百萬美元)		價值變動 (百萬美元)	
秘魯 Yurimaguas	2.8	(2.1)	2.9	(2.2)
秘魯 Sepahua	4.7	(3.7)	5.0	(3.9)

主要假設及可變因素變動：

	於二零一四年 六月三十日 基值調整 (10%)		於二零一三年 十二月三十一日 基值調整 (10%)	
	價值變動 (百萬美元)		價值變動 (百萬美元)	
<b>秘魯 Yurimaguas</b>				
木材價格	(3.6)	3.6	(3.5)	3.5
直接採伐成本(包括運輸 成本)	1.5	(1.5)	1.2	(1.2)
<b>秘魯 Sepahua</b>				
木材價格	(6.0)	6.0	(6.1)	6.1
總採伐成本／總成本 (包括採伐及運輸成本)	1.6	(1.6)	2.7	(2.7)

(ii) 位於中國雲南省的森林

不同的折現率：

	於二零一四年 六月三十日 折現率變動		於二零一三年 十二月三十一日 折現率變動	
	(1%)	1%	(1%)	1%
	價值變動 (人民幣百萬元)		價值變動 (人民幣百萬元)	
雲南寧蒭	12	(10.5)	12	(10.6)
雲南盈江	3.1	(2.9)	3.7	(3.4)

主要假設及可變因素變動：

	於二零一四年 六月三十日 基值調整		於二零一三年 十二月三十一日 基值調整	
	(10%)	10%	(10%)	10%
	價值變動 (人民幣百萬元)		價值變動 (人民幣百萬元)	
雲南寧蒭				
木材價格	(20.2)	20.2	(19.2)	19.2
採伐成本	5.0	(5.0)	4.7	(4.7)
運輸成本	2.7	(2.7)	2.6	(2.6)
雲南盈江				
木材價格	(18.0)	18.0	(18.9)	18.9
採伐成本	6.7	(6.7)	4.8	(4.8)
運輸成本	1.9	(1.9)	2.0	(2.0)

## 銀行貸款

(a)	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
即期：		
— 有抵押 (附註(i))	249,711	112,454
— 無抵押	<u>38,829</u>	<u>8,748</u>
	<u><b>288,540</b></u>	<u><b>121,202</b></u>

(i) 於報告期末，有抵押貸款及借貸人民幣249,711,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣112,454,000元)以本集團下列資產作為抵押：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
已抵押存款	73,000	73,000
物業、廠房及設備	52,059	—
租賃預付款項	19,987	—
應收貿易賬款	185,800	—
應收票據	—	13,000
透過損益按公允價值列賬之金融資產	<u>32,500</u>	<u>—</u>
	<u><b>363,346</b></u>	<u><b>86,000</b></u>

(ii) 於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，並無須履行契諾的銀行貸款。

(iii) 於二零一四年六月三十日，未動用銀行融資額度為人民幣485,153,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣231,274,000元)。

(b) 下表載列本集團銀行貸款總額於報告期末的利率詳情：

	於二零一四年六月三十日		於二零一三年十二月三十一日	
	實際利率	賬面值	實際利率	賬面值
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
<b>浮動利率工具</b>				
銀行貸款	<b>2.59% + HIBOR</b> <b>(+0.59%) /</b> <b>1.5% + 3個月</b> <b>HIBOR</b>	<b>157,540</b>	2.59% + HIBOR (+0.59%) / 1.5% + 3個月 HIBOR	108,202
<b>固定利率工具</b>				
銀行貸款	<b>7.07%</b> <b>0%</b>	<b>130,000</b> <b>1,000</b>	0.35%	<u>13,000</u>
		<u><b>288,540</b></u>		<u><u>121,202</u></u>

#### 資本承擔及或然負債

##### (a) 資本承擔

於報告期末，尚未於中期財務報告作出撥備的未履行資本承擔如下：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	<u><b>32,181</b></u>	<u><u>22,335</u></u>

## (b) 經營租賃承擔

於報告期末，未來最低租賃款項如下：

	於 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	23,476	19,136
一年後但三年內	33,093	32,328
三年後但五年內	22,071	22,082
五年後	10,342	15,278
	<u>88,982</u>	<u>88,824</u>

## 資本開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，用於購買物業、廠房及設備的資本開支為人民幣91,072,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣125,487,000元)。

## 外幣風險

本集團主要在中國經營業務。人民幣為不可自由兌換的貨幣，而且將資金匯出中國須受中國政府實施的外匯管制規管。本集團面對的貨幣風險主要來自以有關實體之功能貨幣以外貨幣計價的已確認資產或負債。產生此風險的貨幣主要為美元(「美元」)、港元(「港元」)、澳門元(「澳門元」)、秘魯新索爾(「秘魯新索爾」)及歐元(「歐元」)。於二零一四年六月三十日，本集團主要持有以人民幣、港元及美元計值的現金及現金等價物，分別佔總金額的86.1%、5.1%及7.6%(於二零一三年十二月三十一日：81.9%、7.5%及9.2%)。餘下金額則以澳門元、秘魯新索爾及歐元持有。另一方面，於二零一四年六月三十日，我們的人民幣、港元、美元及歐元銀行貸款，分別佔總金額的46.1%、51.9%、0.4%及1.6%(於二零一三年十二月三十一日：11.6%、82.5%、零及5.9%)。當出現重大風險時，本集團或會訂立遠期外匯合約以對沖匯率波動。

## 員工

於二零一四年六月三十日，本集團的員工總人數為2,880名(二零一三年十二月三十一日：2,502名)。截至二零一四年六月三十日止六個月，有關員工成本約為人民幣108,095,000元(包括購股權開支約為人民幣8,622,000元)，二零一三年同期員工成本約為人民幣86,128,000

元(包括購股權開支約為人民幣6,524,000元)。本集團會定期就有關市場慣例及個別僱員的表現檢討僱員薪酬及福利。除支付基本薪金外，僱員也享受其他福利，包括社會保險供款、員工公積金計劃及購股權計劃。

### 附屬公司重大收購及出售

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團並無任何有關附屬公司或關連公司的重大收購或出售。

### 期後事項

於二零一四年六月三十日後並無重大事件發生。

### 全球發售取得款項用途

於二零一一年五月，本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。以每股2.95港元發行合共388,265,000股股份，合共籌集款項總額約1,145,000,000港元。本公司因上述全球發售所籌集的所得款項淨額約為人民幣873,500,000元，將根據本公司於二零一一年五月十六日刊發的招股章程中所披露的用途使用。自本公司股份於聯交所上市日期至二零一四年六月三十日，自本公司全球發售籌集約人民幣729,300,000元，按以下概約金額用作以下用途：

- (a) 約人民幣172,000,000元已用作戰略性合併及收購；
- (b) 約人民幣174,700,000元已用作發展現有品牌；
- (c) 約人民幣87,300,000元已用作營運資金及一般公司用途；
- (d) 約人民幣76,900,000元已用作增強分銷網絡；
- (e) 約人民幣131,100,000元已用作擴充現有生產設施；及
- (f) 約人民幣87,300,000元已用作拓展產品組合。

於二零一四年六月三十日，自全球發售籌集的約人民幣144,200,000元尚未使用。

### 重大投資之未來計劃

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大投資及重大資本資產收購之具體計劃。然而，本集團將繼續尋找新發展商機。

## 遵守企業管治常規守則

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則(「守則」)的原則並已遵守守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為有關董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出具體查詢後，所有董事已確認於截至二零一四年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

## 購買、出售及贖回上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月，根據本公司股東於二零一三年五月二十八日召開的股東週年大會批准的股份購回授權，本公司以總代價19,761,261.10港元於聯交所購回本公司13,586,000股股份。有關購回詳情概述如下：

購回日期	每股價格		每股0.001美元的普通股數目	總代價 港元
	最高 港元	最低 港元		
二零一四年四月四日	1.27	1.27	70,000	88,900.00
二零一四年四月八日	1.31	1.31	777,000	1,017,870.00
二零一四年四月九日	1.34	1.34	454,000	608,360.00
二零一四年四月十日	1.37	1.36	293,000	401,292.80
二零一四年四月十一日	1.39	1.39	783,000	1,088,370.00
二零一四年四月十四日	1.41	1.38	651,000	916,217.40
二零一四年四月十五日	1.43	1.43	501,000	716,430.00
二零一四年四月十六日	1.45	1.40	2,716,000	3,877,904.80
二零一四年四月十七日	1.48	1.44	800,000	1,169,600.00
二零一四年四月二十二日	1.50	1.45	1,000,000	1,480,800.00
二零一四年四月二十三日	1.52	1.50	2,242,000	3,395,060.60
二零一四年四月二十四日	1.54	1.52	699,000	1,072,615.50
二零一四年四月二十五日	1.55	1.49	1,000,000	1,527,900.00
二零一四年四月二十八日	1.55	1.52	500,000	770,250.00
二零一四年四月二十九日	1.52	1.45	500,000	751,650.00
二零一四年五月二日	1.48	1.43	<u>600,000</u>	<u>878,040.00</u>
總計：			<u>13,586,000</u>	<u>19,761,261.10</u>

本公司所有購回股份已於二零一四年五月三十日註銷，而購回股份之面值於本公司已發行股本中減除。就購回時所付之溢價已於本公司股份溢價賬中扣除。購回乃經董事會作實，旨在透過增加本公司及其資產淨值及每股盈利使整體股東獲益。

除上文所披露者外，於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事會並不就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」）並遵照守則釐定其書面職權範圍。於本公告日期，審核委員會由以下成員組成：

### 獨立非執行董事

陳兆榮先生（主席）

張森林先生

何敬豐先生

審核委員會的主要職務為協助董事會就本公司財務申報程序、內部監控及風險管理制度的效率提供獨立意見、監察審核程序及履行董事會所指派的其他職務與職責。審核委員會已審閱及討論截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績。

### 根據上市規則第13.51B(1)條規定有關董事履歷的詳情變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司二零一三年年報日期起，本公司董事履歷詳情變動如下：

孫弘先生，本公司一名非執行董事，自二零一二年三月獲任為天合化工集團有限公司（股份代號：1619）（其股份於二零一四年六月二十日於聯交所上市）非執行董事。

除上文所披露者外，自本公司二零一三年年報日期起，概無董事履歷詳情之其他變動須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

## 於聯交所及本公司網站上刊發中期業績及中期報告

本集團的中期業績將載於本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告中，該報告將於聯交所及本公司網站www.nature-home.com.hk刊發並將於適當時候寄發予本公司股東。

### 致謝

本人謹代表董事會，感謝管理層和全體員工的傑出貢獻和不懈努力，以及所有客戶、業務夥伴及股東對我們的鼎力支持。

承董事會命  
大自然家居控股有限公司  
主席  
余學彬

香港，二零一四年八月二十八日

於本公告刊發日期，本公司董事會成員包括執行董事余學彬先生、梁志華先生、袁順意女士及余建彬先生；非執行董事孫弘先生(羅永祥先生作為其替任董事)及張振明先生；及獨立非執行董事李國章教授、張森林先生、陳兆榮先生及何敬豐先生。