

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分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)

截至二零一五年六月三十日止六個月之業績公告

摘要：

- 截至二零一五年六月三十日止六個月，收入約為人民幣907,393,000元，比二零一四年同期收入約人民幣776,398,000元增長16.9%。
- 截至二零一五年六月三十日止六個月，毛利約為人民幣250,043,000元，比二零一四年同期毛利約人民幣252,658,000元減少1.03%。
- 截至二零一五年六月三十日止六個月，除稅前虧損約為人民幣136,686,000元，而二零一四年同期則錄得除稅前溢利約人民幣26,679,000元。
- 截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損約為人民幣135,857,000元，而二零一四年同期則錄得本公司權益持有人應佔溢利約人民幣19,715,000元。
- 截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損(不包括生物資產公允價值變動淨額)約為人民幣36,969,000元，而二零一四年同期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)約人民幣25,694,000元。
- 截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團每股基本虧損為人民幣0.093元(截至二零一四年六月三十日止六個月：每股基本盈利人民幣0.013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」)截至二零一五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

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
營業額	2	907,393	776,398
銷售成本		<u>(657,350)</u>	<u>(523,740)</u>
毛利		250,043	252,658
其他收入淨額	3(a)	6,945	10,128
生物資產公允價值變動淨額		(98,888)	(5,979)
分銷成本		(160,298)	(129,278)
行政費用		(97,169)	(85,572)
其他經營開支	3(b)	<u>(7,805)</u>	<u>(9,611)</u>
經營(虧損)/溢利		<u>(107,172)</u>	<u>32,346</u>
融資收入		3,118	1,744
融資成本		<u>(32,632)</u>	<u>(7,411)</u>
融資成本淨額	4(a)	<u>(29,514)</u>	<u>(5,667)</u>
除稅前(虧損)/溢利	4	(136,686)	26,679
所得稅	5	<u>338</u>	<u>(5,957)</u>
期內(虧損)/溢利		<u>(136,348)</u>	<u>20,722</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		(135,857)	19,715
非控股權益		<u>(491)</u>	<u>1,007</u>
期內(虧損)/溢利		<u>(136,348)</u>	<u>20,722</u>
每股(虧損)/盈利(人民幣元)：			
基本及攤薄	6	<u>(0.093)</u>	<u>0.013</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
期內(虧損)／溢利	(136,348)	20,722
期內其他全面收益(扣除稅務影響後)		
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	443	10,080
可供出售證券：公允價值儲備變動淨額	<u>11,608</u>	<u>—</u>
期內總全面(虧損)／收益	<u>(124,297)</u>	<u>30,802</u>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	(123,691)	29,612
非控股權益	<u>(606)</u>	<u>1,190</u>
期內總全面(虧損)／收益	<u>(124,297)</u>	<u>30,802</u>

綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

(以人民幣表示)

	附註	於 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		636,970	604,118
投資物業		48,385	49,139
無形資產		17,301	21,255
租賃預付款項		138,163	139,201
生物資產		258,977	361,258
股本證券投資		92,823	33,351
按金、預付款項及其他應收款項		64,623	82,596
遞延稅項資產		30,750	28,459
		<u>1,287,992</u>	<u>1,319,377</u>
流動資產			
存貨	7	540,092	543,991
應收貿易賬款及票據	8	918,716	713,201
按金、預付款項及其他應收款項		184,897	172,553
透過損益按公允價值列賬之金融資產	9	52,640	32,500
已抵押存款		122,623	133,654
現金及現金等價物		322,132	472,749
		<u>2,141,100</u>	<u>2,068,648</u>
流動負債			
應付貿易賬款及票據	10	359,946	272,018
已收按金、應計費用及其他應付款項		246,331	260,836
銀行貸款		469,213	394,206
應付所得稅		13,460	20,096
		<u>1,088,950</u>	<u>947,156</u>
流動資產淨值		<u>1,052,150</u>	<u>1,121,492</u>
資產總值減流動負債		<u>2,340,142</u>	<u>2,440,869</u>

	於 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
銀行貸款	20,700	9,000
遞延稅項負債	<u>13,522</u>	<u>12,186</u>
非流動負債總額	<u>34,222</u>	<u>21,186</u>
資產淨值	<u>2,305,920</u>	<u>2,419,683</u>
資本及儲備		
股本	9,596	9,596
儲備	<u>2,256,286</u>	<u>2,393,116</u>
本公司權益持有人 應佔權益總額	2,265,882	2,402,712
非控股權益	<u>40,038</u>	<u>16,971</u>
權益總額	<u>2,305,920</u>	<u>2,419,683</u>

綜合權益變動報表

截至二零一五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								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
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 六個月之權益變動									
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
全面收益總額	—	—	—	9,897	—	19,715	29,612	1,190	30,802
批准過往年度的股息 以權益結算股份支付的 交易	—	(31,053)	—	—	—	—	(31,053)	—	(31,053)
購回自身股份	—	—	—	—	8,621	—	8,621	—	8,621
— 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

	本公司權益持有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本贖回 儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	公允價值 儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一五年一月一日	9,596	1,126,254	84	177,825	(43,684)	—	66,644	1,065,993	2,402,712	16,971	2,419,683
截至二零一五年六月三十日 止六個月之權益變動											
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(135,857)	(135,857)	(491)	(136,348)
其他全面收益	—	—	—	—	558	11,608	—	—	12,166	(115)	12,051
全面收益總額	—	—	—	—	558	11,608	—	(135,857)	(123,691)	(606)	(124,297)
批准過往年度的股息 以權益結算股份支付的 交易	—	(16,210)	—	—	—	—	—	—	(16,210)	—	(16,210)
期內失效之購股權	—	—	—	—	—	—	3,071	—	3,071	—	3,071
非控股權益持有人出資	—	—	—	—	—	—	(628)	628	—	—	—
於二零一五年六月三十日	9,596	1,110,044	84	177,825	(43,126)	11,608	69,087	930,764	2,265,882	40,038	2,305,920

簡明綜合現金流量表

截至二零一五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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動		
經營業務(所用)／所得現金	(116,885)	74,641
已付所得稅	<u>(13,930)</u>	<u>(19,306)</u>
經營活動(所用)／所得現金淨額	<u>(130,815)</u>	<u>55,335</u>
投資活動		
購買物業、廠房及設備所付款項	(37,157)	(91,072)
投資活動所用其他現金流量淨額	<u>(32,891)</u>	<u>(17,876)</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(70,048)</u>	<u>(108,948)</u>
融資活動所得現金淨額	<u>51,064</u>	<u>85,472</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(149,799)	31,859
一月一日的現金及現金等價物	472,749	399,133
匯率變動的影響	<u>(818)</u>	<u>855</u>
六月三十日的現金及現金等價物	<u>322,132</u>	<u>431,847</u>

財務報表附註

1. 編製基準

- (a) 本中期財務業績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，並於二零一五年八月二十七日獲授權刊發。

編製中期財務業績所採用的會計政策與二零一四年年度財務報表所採用者相同，惟預期於二零一五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1(c)。

於編製符合國際會計準則第34號的中期財務業績時，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。

中期財務業績載有簡明綜合財務報表及經篩選的解釋性附註。附註包括自二零一四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。簡明綜合中期財務業績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。

中期財務業績為未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所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進行審閱。

中期財務業績中載有有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的財務資料作為比較資料，該等資料並不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，但此等資料均取自該等財務報表。本公司核數師已就該等財務報表作出無保留意見之核數師報告。

(b) 新採納之會計政策

可供出售股本證券投資

可供出售股本證券投資初步按公允價值列賬，有關公允價值為彼等的成交價，除非確定初步確認的公允價值有別於成交價，且公允價值以同一資產或負債於活躍市場上的報價為證，或根據僅使用從可觀察市場得出的數據的估值技術計算得出，則另當別論。

公允價值會於各報告期末重新計量，所得任何盈虧會於其他全面收益中確認，並單項累計於權益中的公允價值儲備。

(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現時的會計期間首次生效的國際財務報告準則修訂。

- 國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進
- 國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進

該等修訂概無對本集團於本期間或過往期間編製或呈列業績及財務狀況之方式產生重大影響。本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

2. 營業額及分部報告

(a) 營業額

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、銷售木材及木製品及採伐及銷售木材及木製品。

本集團產品銷售會受季節性因素影響。一般而言，下半年錄得的銷售高於上半年。

截至二零一五年六月三十日止十二個月，本集團報告收入人民幣2,110,280,000元(截至二零一四年六月三十日止十二個月：人民幣1,698,370,000元)及毛利人民幣618,695,000元(截至二零一四年六月三十日止十二個月：人民幣584,368,000元)。

(b) 分部業績、資產及負債

為評估分部績效及調配分部間的資源，本集團的高級行政管理層按以下基準監察各可申報分部的業績：

分配至可申報分部的收支乃經參考該等分部產生的收入及其所承擔費用或因該等分部應佔的資產之折舊或攤銷而承擔的費用。然而，分部與分部間的支援(包括共用資產及技術訣竅)並無計量。

申報分部溢利乃以「經營溢利」計算。為達致「經營溢利」，本集團的盈利會就並非歸屬於個別特定分部的項目(如總部或公司行政開支)作出進一步調整。

分部資產及負債不會定期向本集團主要經營決策者匯報，因此，可申報分部資產及負債的資料不會於綜合財務報表呈列。

	生產及銷售木製品		商標及分銷網絡使用費		木材及木製品貿易		林業管理		總計	
	截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止		截至六月三十日止	
	六個月		六個月		六個月		六個月		六個月	
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
	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
外部客戶收入	574,513	526,776	82,543	84,486	248,120	162,260	2,217	2,876	907,393	776,398
分部間收入	25,863	10,702	—	—	13,692	18,099	2,880	2,567	42,435	31,368
可申報分部收入	<u>600,376</u>	<u>537,478</u>	<u>82,543</u>	<u>84,486</u>	<u>261,812</u>	<u>180,359</u>	<u>5,097</u>	<u>5,443</u>	<u>949,828</u>	<u>807,766</u>
可申報分部業績	<u>10,454</u>	<u>55,528</u>	<u>3,912</u>	<u>23,753</u>	<u>20,633</u>	<u>4,303</u>	<u>(104,578)*</u>	<u>(15,244)*</u>	<u>(69,579)</u>	<u>68,340</u>
期內折舊及攤銷	(20,878)	(14,932)	—	—	(1,626)	(434)	(2,280)	(2,801)	(24,784)	(18,167)
期內就應收貿易賬款(確認)/撥回 減值虧損淨額	1,682	(541)	—	—	(3,843)	(3,690)	—	—	(2,161)	(4,231)

* 該金額包括於期內損益確認之生物資產公允價值變動淨額。

(c) 可申報分部收入及溢利之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
可申報分部收入	949,828	807,766
撇銷分部間收入	<u>(42,435)</u>	<u>(31,368)</u>
綜合收入	<u>907,393</u>	<u>776,398</u>
(虧損)／溢利		
可申報分部業績	(69,579)	68,340
撇銷分部間業績	<u>(14,816)</u>	<u>(14,351)</u>
自外部客戶所得的可申報分部(虧損)／溢利	(84,395)	53,989
其他收入淨額	6,945	10,128
其他經營開支	(7,805)	(9,611)
折舊及攤銷	(9,679)	(9,670)
融資成本淨額	(29,514)	(5,667)
未分配總部及公司開支	<u>(12,238)</u>	<u>(12,490)</u>
除稅前綜合(虧損)／溢利	<u>(136,686)</u>	<u>26,679</u>

(d) 地區資料

下表載列(i)本集團來自外部客戶之收入及(ii)本集團物業、廠房及設備、租賃預付款項、投資物業、無形資產及生物資產(「指定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置乃按客戶所在地而定。指定非流動資產的地理位置乃按資產的實際位置(倘為物業、廠房及設備、租賃預付款項、投資物業及生物資產)及資產被分配的營業地點(倘為無形資產)而定。

	外部客戶收入		指定非流動資產	
	截至六月三十日止六個月		於二零一五年	於二零一四年
	二零一五年	二零一四年	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國、香港及澳門	750,606	649,477	850,597	825,143
秘魯	41,579	21,251	247,573	349,770
美國	<u>115,208</u>	<u>105,670</u>	<u>1,626</u>	<u>58</u>
	<u>907,393</u>	<u>776,398</u>	<u>1,099,796</u>	<u>1,174,971</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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
政府補助	2,142	7,757
經營租賃所得租金收入		
— 投資物業	500	303
— 其他	4,103	1,934
其他	200	134
	<u>6,945</u>	<u>10,128</u>

(b) 其他經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	294	36
非上市股本證券投資之減值虧損	49	458
出售一間附屬公司虧損	—	1,147
捐款	5,250	1,121
採伐開支	1,507	6,299
其他	705	550
	<u>7,805</u>	<u>9,611</u>

4. 除稅前(虧損)／溢利

除稅前(虧損)／溢利乃經(計入)／扣除下列各項後得出：

(a) 融資收入及融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
利息收入	<u>(3,118)</u>	<u>(1,744)</u>
融資收入	<u>(3,118)</u>	<u>(1,744)</u>
銀行貸款利息開支	10,820	1,416
匯兌虧損淨額	<u>21,812</u>	<u>5,995</u>
融資成本淨額	<u>32,632</u>	<u>7,411</u>
於損益確認的融資成本淨額	<u>29,514</u>	<u>5,667</u>

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
存貨成本	654,992	521,826
就應收款項確認減值虧損淨額	2,161	4,231
非上市股本證券投資之減值虧損	49	458
折舊	32,113	26,193
攤銷	2,350	1,644
經營租賃費用	11,371	10,273

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	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅撥備	7,167	10,639
其他司法權區附屬公司的所得稅撥備	127	561
	<u>7,294</u>	<u>11,200</u>
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	(7,632)	(5,243)
	<u>(338)</u>	<u>5,957</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) 截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團於美國註冊成立的附屬公司須繳納按15%至35%的累進稅率計算的聯邦所得稅及州所得稅。
- (iii) 截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的利得稅率納稅。
- (iv) 本集團於澳門註冊成立的附屬公司須繳納澳門所得補充稅。截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，澳門所得補充稅撥備按稅率12%計算，而應課稅溢利的首300,000澳門元免繳稅。
- (v) 截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團於秘魯註冊成立的附屬公司須按5%的所得稅稅率繳納所得稅。
- (vi) 截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，中國法定所得稅率為25%。

(b) 於綜合其他全面收益表內之所得稅

	截至二零一五年六月三十日止六個月		
	除稅前金額	稅項開支	除稅後金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可供出售證券：			
公允價值儲備變動淨額	<u>18,282</u>	<u>(6,674)</u>	<u>11,608</u>

(c) 綜合財務狀況表的所得稅指：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付中國所得稅	<u>11,183</u>	17,944
其他司法權區附屬公司應付所得稅	<u>2,277</u>	<u>2,152</u>
	<u>13,460</u>	<u>20,096</u>

6. 每股（虧損）／盈利

(a) 每股基本（虧損）／盈利

每股基本（虧損）／盈利乃根據本公司權益持有人應佔虧損人民幣135,857,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：溢利人民幣19,715,000元）及已發行普通股加權平均數1,468,238,000股（截至二零一四年六月三十日止六個月：1,476,318,000股）計算。

(b) 每股攤薄（虧損）／盈利

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止期間，本公司未行使的購股權具有反攤薄影響。

7. 存貨

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	<u>84,710</u>	109,749
在製品	<u>59,706</u>	43,503
製成品	<u>363,155</u>	363,065
零部件及易耗品	<u>32,521</u>	<u>27,674</u>
	<u>540,092</u>	<u>543,991</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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已售存貨賬面值	654,764	524,723
存貨之撇減撥回／(撇減)	228	(2,897)
	<u>654,992</u>	<u>521,826</u>

8. 應收貿易賬款及票據

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	應收貿易賬款	740,011
應收票據	211,547	91,122
減：呆賬撥備	(32,842)	(30,681)
	<u>918,716</u>	<u>713,201</u>

所有應收貿易賬款及票據預期將於一年內收回。

於二零一五年六月三十日，人民幣185,800,000元(二零一四年十二月三十一日：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。

於二零一五年六月三十日，概無應收票據已抵押予銀行作為本集團所得銀行融通額之擔保(二零一四年十二月三十一日：人民幣20,000,000元)。

(a) 賬齡分析

於報告期末，應收貿易賬款及票據的賬齡分析(根據發票日期並扣除呆賬撥備)如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	1個月內	393,120
1至3個月	177,200	210,447
3至6個月	148,748	141,551
6至12個月	167,557	53,077
12個月以上	32,091	19,820
	<u>918,716</u>	<u>713,201</u>

本集團授予客戶之信貸期一般介乎30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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	30,681	29,807
於本期間／年度確認之減值虧損	18,844	18,698
於本期間／年度撥回之已確認減值虧損	<u>(16,683)</u>	<u>(17,824)</u>
於六月三十日／十二月三十一日	<u>32,842</u>	<u>30,681</u>

於二零一五年六月三十日，本集團應收貿易賬款人民幣42,798,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣33,989,000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，預期僅可收回部分應收款項。因此，於二零一五年六月三十日，已確認特定呆賬撥備為人民幣32,842,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣30,681,000元)。

(c) 並無減值的應收貿易賬款及票據

並無個別或整體視為減值的應收貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
未逾期亦未減值	<u>552,122</u>	<u>585,851</u>
逾期3個月以下	147,543	69,072
逾期3個月以上但12個月以下	189,016	45,590
逾期12個月以上	<u>20,079</u>	<u>9,380</u>
	<u>356,638</u>	<u>124,042</u>
	<u>908,760</u>	<u>709,893</u>

未逾期亦未減值的應收款項及已逾期但未減值的應收款項與多名在本集團具有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據經驗，由於信貸質素並無重大變動，且本集團認為該等結餘仍可悉數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作減值撥備。

9. 透過損益按公允價值列賬之金融資產

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 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	<u>52,640</u>	<u>32,500</u>

於二零一五年六月三十日，本集團持有一項由中國一間銀行發行的結構性存款產品投資，本金額為人民幣52,640,000元。該產品為一項理財產品，將於二零一六年四月十一日到期。根據協議，投資期內之預期回報率介乎每年2.75%至4.10%，並與倫敦金銀市場協會公佈的倫敦黃金定盤價掛鈎。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二零一五年六月三十日的公允價值並無重大差異。

於二零一五年六月三十日，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

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	298,709	223,779
應付票據	<u>61,237</u>	<u>48,239</u>
	<u>359,946</u>	<u>272,018</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：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 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	197,874	152,730
1個月後但3個月內到期	105,990	84,241
3個月後但6個月內到期	32,192	18,480
6個月後但12個月內到期	9,422	15,369
1至2年	14,468	1,198
	<u>359,946</u>	<u>272,018</u>

11. 股息

本公司不建議派付截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的股息。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司就上一財政年度宣派及派付末期股息每股普通股0.014港元，總計20,555,000港元(相當於人民幣16,210,000元)(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣31,053,000元)。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零一五年六月三十日止六個月（「期內」），中華人民共和國（「中國」）家居市場及全球經濟仍充滿各種挑戰，特別是中國家居產品消費市場受到中國宏觀經濟影響，加上市場競爭激烈，以及市場消費模式轉變。截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損約為人民幣135,857,000元，而二零一四年同期則錄得本公司權益持有人應佔溢利約人民幣19,715,000元。虧損乃主要由於(i)本集團生物資產之公允價值於截至二零一五年六月三十日止六個月大幅下降；(ii)截至二零一五年六月三十日止六個月的分銷成本（包括員工成本、租金開支以及廣告及宣傳開支）增加；及(iii)截至二零一五年六月三十日止六個月的銀行貸款及匯兌虧損增加導致融資成本上升。儘管如此，本集團於期內的營業額保持穩定增長。本集團整體營業額比去年同期上升16.9%。就生產及銷售木製品以及木材及木製品貿易而言，本集團錄得銷售額分別約9.1%及52.9%之增長。就提供商標及分銷網絡以及林業管理而言，本集團銷售額分別下降約2.3%及22.9%。此外，本集團自有品牌地板產品於期內之總銷售量為11,783,000平方米（截至二零一四年六月三十日止六個月：10,088,000平方米），同比增幅為16.8%。

本集團一直於中國家居產品及服務市場進行策略性發展，務求能達到家居產品業務一體化。此外，為進一步面向國際市場，本集團亦積極尋求海外投資機會。於期內，本集團以5,775,000歐元認購ALNO AG（「ALNO」，連同其附屬公司統稱「ALNO集團」）股本中之5,500,000股新股份（「認購事項」）。同日，本公司亦已按總代價412,500歐元向Whirlpool Germany GmbH（「Whirlpool」）購買ALNO的已發行股本中之1,375,000股現有股份（「收購事項」）。

ALNO於法蘭克福證券交易所上市。ALNO集團主要從事工業開發、設計、生產及銷售櫥櫃及廚房傢俱。ALNO集團之總部位於德國Pfullendorf，於64個國家擁有約6,000個商業夥伴。本公司目前持有ALNO合共6,875,000股股份，佔其已發行股本約9.09%。於本公告日期，本公司為ALNO之第二大股東，而Whirlpool仍為ALNO的最大股東。有關認購事項及收購事項之詳情請參閱本公司日期為二零一五年三月三十日之公告。

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。截至二零一五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574,513,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣526,776,000元)，增幅為9.1%。該增長主要原因是本集團於中華人民共和國的地板業務持續增長，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。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。本集團亦已與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。於二零一五年六月三十日，整體地板門店數目達到3,225家(二零一四年十二月三十一日：3,404家)。當中「大自然」門店有1,660家(二零一四年十二月三十一日：1,799家)，「大自然·第一空間」1,201家(二零一四年十二月三十一日：1,227家)，「大自然·美學館」119家(二零一四年十二月三十一日：131家)，國外進口品牌門店有122家(二零一四年十二月三十一日：124家)及123家其他品牌門店(二零一四年十二月三十一日：123家)。

為配合地板產品銷售持續增長，本集團透過建造新廠房努力擴充產能。本集團位於廣東省中山市的強化地板廠房(「中山強化地板廠房」)已投入試產，並預計於二零一五年下半年正式投產。位於廣西省南寧市的強化地板廠房亦預計於二零一五年下半年投入試產。

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，其中木門及廚衣櫃業務已成為本集團重點發展業務之一。利用「大自然」的品牌效應，本集團創立若干子品牌以開拓木門及廚衣櫃市場。

木門業務方面，本集團於中國江蘇省泰州市擁有木門生產廠房。該廠房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。期內木門生產及銷售業務仍錄得虧損，主要原因是產能仍未能得到充分利用導致生產成本仍然偏高，未來我們將致力於改善此業務之表現。於二零一五年六月三十日，本集團木門專門店總數目為560家(二零一四年十二月三十一日：665家)。

廚衣櫃業務方面，由於產品銷售未如理想，期內廚衣櫃業務仍錄得虧損。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，該廚衣櫃廠房已於二零一四年下半年投入試產，並預計於二零一五年下半年正式投產。本集團亦將努力拓展不同銷售渠道。此外，本集團於二零一三年與ALNO China Holding Limited（一間由ALNO擁有45%股權的公司）成立合營公司Wellmann China Company Limited，為招募連鎖加盟商以「Wellmann」品牌在中國經營廚具專門店提供支持。本集團目前為「Wellmann」品牌櫥櫃的中國獨家經銷商，我們將會繼續投入資源，於中國市場開拓發展「Wellmann」品牌。於二零一五年六月三十日，本集團整體廚衣櫃專門店數目為201家（二零一四年十二月三十一日：240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。獲獨家授權的製造商只生產我們品牌的產品，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，而我們則向彼等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二零一四年同期約人民幣84,486,000元輕微下降2.3%至人民幣82,543,000元，乃主要由於獲授權製造商生產之實木地板產品需求有所下降所致。

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生產工廠、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248,120,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣162,260,000元），錄得52.9%之大幅增長。

4. 林業管理

於二零一五年六月三十日，本集團於中國雲南省及秘魯洛雷托省分別擁有8,154公頃及137,816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。本集團期望透過對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」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。隨著本集團地板、木門及廚衣櫃業務之投資建設落成(尤其是中山強化地板廠房及中山櫥衣櫃廠房預期於二零一五年下半年投產)，「大自然」品牌亦將進一步豐富其家居產品種類。本集團已與不同的知名家居室內設計師合作，推出整體家裝解決方案，將設計、家裝及家居產品一體化概念帶給消費者，本集團於二零一五年下半年將致力推廣及發展該等一體化產品。本集團將憑藉我們的品牌知名度、穩固的業務基礎及分銷網絡，進一步擴大客戶基礎，爭取實現穩定的銷售增長。

本集團於二零一四年成為浙江永裕竹業股份有限公司及空間智慧裝飾裝修(北京)有限公司策略投資者，隨著本集團成為ALNO的第二大股東，我們將透過國內及國外的投資進一步探索相互間戰略合作機會。

為配合網上O2O平台發展，本集團已分別於中國廣州市及杭州市開設「O2O家居產品體驗店」，其展示不同的家居產品套餐並為客戶提供新穎開放的家居產品體驗。本集團未來將重點發展O2O平台及開拓海外市場業務。本集團亦將以家居產品一體化、提升家居品牌及擴大國內外市場份額為目標，結合線上及線下平台以使一體化家居品牌達至最大銷售效益。

財務回顧

收入

我們的收入來自四個業務分部：(1)生產及銷售木製品；(2)商標及分銷網絡；(3)木材及木製品貿易；及(4)林業管理。

生產及銷售木製品分部下的自製木製品銷售乃來自我們於銷售業務過程中在自有工廠生產強化地板、複合地板及其他木製品(包括木門及衣廚櫃)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使用費的收入乃我們向獲授權製造商收取的費用，經參考我們的品牌地板產品的銷量及銷售額後根據相關協議的條款計算。

木材及木製品貿易分部下的木材及木製品銷售乃主要來自於售予各類客戶(包括我們的獲授權製造商及其他木製品製造商)的木材以及我們的木製品售予海外市場的客戶所產生的收入。

林業管理分部下的自採木材及木製品銷售乃林業資產營運項下所採伐的木材及製造的其他木製品產生的收入。

下表載列所示期間按各業務分部劃分的收入。

收入	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
生產及銷售木製品	574,513	526,776	9.1
商標及分銷網絡使用費	82,543	84,486	(2.3)
木材及木製品貿易	248,120	162,260	52.9
林業管理	2,217	2,876	(22.9)
總計	<u>907,393</u>	<u>776,398</u>	<u>16.9</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得的收入約為人民幣907,393,000元，較二零一四年同期錄得的約人民幣776,398,000元增長16.9%。

生產及銷售木製品之收入由二零一四年同期的約人民幣526,776,000元增長9.1%至期內的約人民幣574,513,000元。此乃主要由於中國消費者對我們的品牌木製品的整體需求增加。

商標及分銷網絡之收入由二零一四年同期的約人民幣84,486,000元減少2.3%至期內的約人民幣82,543,000元。上述減少乃主要由於獲授權製造商生產的實木地板產品需求下降所致。

木材及木製品貿易之收入由二零一四年同期的約人民幣162,260,000元增長52.9%至期內的約人民幣248,120,000元。此乃主要由於分銷網絡擴展後美國對我們的地板產品需求持續增加所致。

林業管理之收入由二零一四年同期的約人民幣2,876,000元減少22.9%至期內的約人民幣2,217,000元。此乃主要由於林業資產營運下採伐的木材及製造的木製品減少所致。

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、員工成本及經常開支。本公司生產活動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。經常開支主要包括水電、折舊及其他。

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實施品質監控措施而產生的差旅費。

木材及木製品貿易的銷售成本主要包括貿易用木材及木製品購買成本。

林業管理的銷售成本主要包括林業資產營運項下木材及木製品成本。

下表載列所示期間按各業務分部劃分的銷售成本：

銷售成本	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
生產及銷售木製品	444,302	385,009	15.4
商標及分銷網絡使用費	2,358	1,917	23.0
木材及木製品貿易	207,314	133,973	54.7
林業管理	3,376	2,841	18.8
總計	<u>657,350</u>	<u>523,740</u>	<u>25.5</u>

毛利／(虧)及毛利／(虧)率

毛利／(虧)乃按收入減去銷售成本計算。下表載列所示期間按各業務分部劃分的毛利／(虧)及毛利／(虧)率：

毛利／(虧)	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
生產及銷售木製品	130,211	141,767	(8.2)
商標及分銷網絡使用費	80,185	82,569	(2.9)
木材及木製品貿易	40,806	28,287	44.3
林業管理	(1,159)	35	(3,411.4)
總計	<u>250,043</u>	<u>252,658</u>	<u>(1.0)</u>

毛利／(虧)率	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 %	二零一四年 %
生產及銷售木製品	22.7	26.9
商標及分銷網絡使用費	97.1	97.7
木材及木製品貿易	16.4	17.4
林業管理	(52.3)	1.2
總計	<u>27.6</u>	<u>32.5</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月，整體毛利由二零一四年同期的約人民幣252,658,000元減少1.0%至約人民幣250,043,000元，而毛利率則由二零一四年同期的32.5%下降至27.6%。

生產及銷售木製品分部之毛利貢獻由二零一四年同期的約人民幣141,767,000元減少8.2%至期內的約人民幣130,211,000元。毛利率由二零一四年同期的26.9%下降至22.7%。毛利及毛利率的減少主要由於中國市場競爭激烈，導致我們的木門及衣櫃產品的毛利率減少所致。

商標及分銷網絡分部之毛利貢獻由二零一四年同期的約人民幣82,569,000元減少2.9%至期內的約人民幣80,185,000元。有關減少乃主要由於自二零一四年初起所有強化地板均已由我們生產及獲授權製造商生產之實木地板產品需求有所下降所致。

木材及木製品貿易分部之毛利貢獻由二零一四年同期的約人民幣28,287,000元增加44.3%至期內的約人民幣40,806,000元。毛利率由二零一四年同期的17.4%下降至16.4%。毛利增加而毛利率下降乃主要由於美國對我們毛利率更低的地板產品的需求增加所致。

林業管理分部於期內錄得毛虧約人民幣1,159,000元，而二零一四年同期錄得毛利約人民幣35,000元。毛虧主要源於秘魯特許權森林木材採伐成本增加。

生物資產公允價值變動淨額

生物資產公允價值變動淨額為我們的森林資產所錄得之公允價值變動。本期間生物資產公允價值變動淨額約為負人民幣98,888,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：負人民幣5,979,000元），反映我們的森林資產之公允價值減少，而此公允價值是根據一間森林諮詢服務公司（「獨立估值師」）所進行的市場估值而釐定。減少乃主要由於近期擬定對秘魯特許權森林的採伐水平下降。有關進一步詳情，請參閱「生物資產」一節。

獨立估值師旗下有評估全球森林、種植及木材加工廠方面的專家。彼等擅長之領域包括繪製資源分佈圖及遙感分析、木製品及市場、森林及木材加工資產估值、併購盡職審查以及生物能源。獨立估值師的估值員工（包括現任及前任員工）合共已完成500多個估值項目，地域覆蓋20多個國家。估值團隊的專長包括評估森林數量及狀況，預測其木材供應能力及估計相關現金流量。此等因素為森林估值提供重要元素，而森林估值的範疇延伸至對土地

成本、風險及資金成本的處理。獨立估值師已於大洋洲、非洲、南美及中美以及中國承接多個森林資源建模及估值項目，並參與制訂有關森林估值的準則。經仔細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。

其他收入淨額

其他收入淨額主要包括經營租賃的租金收入及有關當局酌情給予的政府補助。於期內，其他收入淨額由二零一四年同期的約人民幣10,128,000元減少31.4%至約人民幣6,945,000元。其他收入淨額減少乃主要由於期內獲得政府補助減少所致。

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160,298,000元，較二零一四年同期的約人民幣129,278,000元增加約24.0%。分銷成本增加乃主要由於員工成本、租金開支增加以及因我們的產品組合以及推廣及營銷活動增加而使得廣告及推廣開支增加所致。

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97,169,000元，較二零一四年同期的約人民幣85,572,000元增加約13.6%。有關增加乃主要由於產品組合持續擴充令員工成本及折舊增加所致。

其他經營開支

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

融資成本淨額

融資成本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及理財產品的利息收入。融資成本主要包括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 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
融資成本淨額			
融資收入	3,118	1,744	78.8
融資成本	<u>(32,632)</u>	<u>(7,411)</u>	<u>340.3</u>
總計	<u><u>(29,514)</u></u>	<u><u>(5,667)</u></u>	<u><u>420.8</u></u>

截至二零一五年六月三十日止六個月之融資收入較二零一四年同期的約人民幣1,744,000元增加78.8%至約人民幣3,118,000元，主要由於來自資產管理產品之利息收入增加所致。期內之融資成本較二零一四年同期的約人民幣7,411,000元增加340.3%至約人民幣32,632,000元，主要由於銀行貸款增加導致融資成本增加及外匯虧損淨額增加所致。

所得稅

所得稅指我們的即期所得稅和遞延所得稅的結合。下表載列所示期間所得稅：

	截至六月三十日止六個月		增長率 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
所得稅開支／(抵免)			
即期	7,294	11,200	(34.9)
遞延	<u>(7,632)</u>	<u>(5,243)</u>	<u>45.6</u>
總計	<u><u>(338)</u></u>	<u><u>5,957</u></u>	<u><u>(105.7)</u></u>

截至二零一五年六月三十日止六個月，所得稅抵免約為人民幣338,000元，較二零一四年同期的所得稅開支約人民幣5,957,000元減少105.7%，其為即期所得稅約人民幣7,294,000元及

遞延所得稅抵免約人民幣7,632,000元之影響總額。所得稅減少乃由於若干附屬公司之盈利能力降低而導致即期所得稅減少及期內確認的遞延稅項資產金額增加。

期內本公司權益持有人應佔虧損

由於上述因素，截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損約為人民幣135,857,000元，而二零一四年同期本公司權益持有人應佔溢利約為人民幣19,715,000元。

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)經營業務產生的現金，及(ii)貸款及借貸所得款項。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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營業務(所用)／所得現金淨額	(130,815)	55,335
投資活動所用現金淨額	(70,048)	(108,948)
融資活動所得現金淨額	<u>51,064</u>	<u>85,472</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(149,799)	31,859
期初的現金及現金等價物	472,749	399,133
匯率變動影響	<u>(818)</u>	<u>855</u>
期末的現金及現金等價物	<u><u>322,132</u></u>	<u><u>431,847</u></u>

流動資金

流動資產淨值和營運資金的充足性

下表載列我們於於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值。

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產		
存貨	540,092	543,991
應收貿易賬款及票據	918,716	713,201
預付款項、按金及其他應收款項	184,897	172,553
透過損益按公允價值列賬之金融資產	52,640	32,500
已抵押存款	122,623	133,654
現金及現金等價物	322,132	472,749
	<u>2,141,100</u>	<u>2,068,648</u>
流動負債		
應付貿易賬款及票據	359,946	272,018
已收按金、應計費用及其他應付款項	246,331	260,836
銀行貸款	469,213	394,206
應付所得稅	13,460	20,096
	<u>1,088,950</u>	<u>947,156</u>
流動資產淨值	<u>1,052,150</u>	<u>1,121,492</u>

於二零一五年六月三十日，流動資產淨值合共約為人民幣1,052,150,000元，較二零一四年十二月三十一日的約人民幣1,121,492,000元減少6.2%。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，流動比率分別為2.0及2.2。流動資產淨值及流動比率減少乃主要由於營運虧損及期內購買股本證券以及物業、廠房及設備導致銀行貸款增加所致。

應收貿易賬款及票據分析

於二零一五年六月三十日，應收貿易賬款及票據由二零一四年十二月三十一日的約人民幣713,201,000元增加28.8%至約人民幣918,716,000元。下表載列所示日期末的應收貿易賬款及票據。

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	740,011	652,760
應收票據	211,547	91,122
減：呆賬撥備	(32,842)	(30,681)
	<u>918,716</u>	<u>713,201</u>

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(根據發票日期及扣除呆賬撥備)如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內	393,120	288,306
1至3個月	177,200	210,447
3至6個月	148,748	141,551
6至12個月	167,557	53,077
12個月以上	32,091	19,820
總計	<u>918,716</u>	<u>713,201</u>

應收貿易賬款及應收票據一般於發票日期起30日至180日內到期。應收貿易賬款及票據增加乃主要由於銷售及應收票據增加，而該等所增加的應收票據可使本集團用於結算日後應付貿易賬款，從而提高本集團流動資金水平。

生物資產

(a) 賬面值之對賬

	立木	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	361,258	518,555
公允價值變動減估計銷售成本	(98,888)	(5,979)
轉撥至存貨之已採伐木材	(3,598)	(16,275)
匯率變動之影響	205	2,995
	<u>258,977</u>	<u>499,296</u>
於六月三十日	<u>258,977</u>	<u>499,296</u>

於二零一五年六月三十日，本集團的生物資產指下列林業特許權：

- 於截至二零四五年期間採伐位於秘魯Yurimaguas之天然森林的46,346公頃立木；
- 於截至二零四二年期間採伐位於秘魯Sepahua之天然森林的91,470公頃立木；
- 於截至二零六零年、二零七七年或二零七八年期間採伐位於雲南寧蒗之天然森林的4,436公頃立木；及
- 於截至二零四一年或二零四二年期間採伐位於雲南盈江之天然森林的3,718公頃立木。

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日之立木公允價值乃由本集團委聘之獨立估值公司進行評估。估值師採用淨現值法，據此根據國際木材原木價格預計未來現金流量淨額，並按立木之採伐計劃折現，以計算生物資產之現時市值。就秘魯Yurimaguas、秘魯Sepahua、雲南寧蒗及雲南盈江森林採用之折現率分別為12%、12%、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(採用重要不可觀察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經管理層審閱及批准。

(ii) 第3等級公允價值

下表顯示第3等級公允價值從期初結餘至期結日結餘的對賬：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日的結餘	361,258	518,555
轉撥至存貨之已採伐木材	(3,598)	(14,005)
計入「生物資產公允價值變動淨額」		
— 公允價值變動(未變現)	(98,888)	(144,349)
計入其他全面收益		
— 匯率變動的影響	205	1,057
	<u>258,977</u>	<u>361,258</u>
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	<u>258,977</u>	<u>361,258</u>

截至二零一五年及二零一四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公允價值等級轉移之報告期末確認當時進行之轉移。

下表顯示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(a)所披露期間的特定估計。	<p>秘魯Yurimaguas之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 每立方米的估計未來木材市價(156美元至258美元) ● 每公頃的估計產出(7至14立方米) ● 每立方米的估計採伐及運輸成本(116.7美元) ● 風險調整折現率(12%) <p>秘魯Sepahua之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 每立方米的估計未來木材市價(83美元至258美元) ● 每公頃的估計產出(18.5至22.5立方米) ● 每立方米的估計採伐及運輸成本(42.5美元) ● 風險調整折現率(12%) <p>雲南寧蒗之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 每立方米的估計未來木材市價(人民幣400元至人民幣1,200元) ● 每公頃的估計產出(90–240立方米) ● 每立方米的估計採伐及運輸成本(人民幣231.5元至人民幣411.5元) ● 風險調整折現率(11.5%) <p>雲南盈江之立木：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 每立方米的估計未來木材市價(人民幣580元至人民幣1,050元) ● 每公頃的估計產出(115立方米) ● 每立方米的估計採伐及運輸成本(人民幣312元至人民幣332元) ● 風險調整折現率(11.5%) 	<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"> ● 每立方米的估計木材價格較高／(較低)； ● 每公頃的估計產出較高／(較低)； ● 估計採伐及運輸成本較低／(較高)；或 ● 風險調整折現率較低／(較高)。

(c) 公允價值變動淨額

生物資產公允價值於截至二零一五年六月三十日止六個月錄得減少乃主要由於近期於秘魯特許權森林之擬採伐水平下降：

- (i) 於二零一五年五月至十二月期間暫停於Yurimaguas特許權森林之採伐活動；及
- (ii) 自二零一五年五月起限制採伐Sepahua資源，導致其可採伐資源部分更加有限。

(d) 本集團於中國及秘魯之生物資產的相關法律權利

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二零六零年、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	植樹
其他資源使用權	使用特許權範圍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，本集團可使用林地作種植、耕作及生態旅遊等用途。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。雲南盈江林地之採伐許可證的有效期至二零一四年十二月，本集團已申請續期二零一五年之採伐許可證。就秘魯林地而言，本集團必須獲得政府在相關計劃所涵蓋營運年度開始前批准年度營運計劃，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。

(e) 估值方法選擇及已完成的工作

本公司賬目呈列資產的方式受與各項資產類別個別相關的一套準則所指引。與林業資產尤為相關的準則為國際會計準則第41號。此準則乃為呈報生物資產而制訂。

該準則最初頒佈時，其對應採用的估值方法提供了指引。其後，國際會計準則理事會編製國際財務報告準則第13號(公允價值)，擬就如何於多項資產類別中釐定公允價值提供總體規則。

國際財務報告準則第13號的規定與估值專業人士所制訂及遵守的大部分準則大致相符。

根據公認的意見，估值師應首先考慮三種主要估值方法—可比較銷售法、預期法及成本法。於實際操作中，採用上述第一種或第三種方法存在明顯限制。因此，採用預期法對大規模林業資產進行估值成為最普遍的慣例。此方法涉及對標的資源作出現金流量預測，其後按適當的資本成本(「貼現率」)將其貼現。該程序為資源賦予淨現值。

於實際操作中，估值方法並不僅限於預期法；貼現率的來源之一為自其他森林交易案例得出的隱含貼現率。隱含貼現率為銷售比較法中的一項比較單位。

獨立估值師注意到，其所採用的估值方法於國際森林資產估值中廣泛使用。最重要的是，此方法用於買賣森林資產估值中，這確保其被宣佈作為評估「市場價值」的基準。

於二零一五年六月三十日

於二零一五年六月三十日之估值乃對二零一四年十二月三十一日所進行估值的更新。因此，並未對森林資產進行實地調查。獨立估值師依賴林業管理者所提供的資料並依據該等資料評估資源及附屬基礎設施之最新狀況。

估值乃基於折現現金流量法進行，並為估值更新設定框架：

- 首先，修訂已知悉已變動的任何現金流量所衍生之單位輸入數據，包括價格、生產成本及管理成本等項目。
- 其次，修訂有證據顯示及管理層有意作出變動之預期森林採伐策略。
- 再次，將上次全面估值所得之預測現金流量延長六個月。

於二零一四年十二月三十一日

獨立估值師於二零一四年十月對位於秘魯的森林特許資產進行實地考察，考察工作包括檢查森林狀況及相關的基礎設施。獨立估值師亦對本集團之加工廠進行考察。就位於中國雲南省的森林而言，獨立估值師於二零一四年十一月進行實地考察，考察工作包括抽樣檢查擁有主要樹種的林區及抽樣檢查有關林區的狀況。獨立估值師亦探訪當地林業局及設於森林內的加工廠房。

(f) 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：

	於二零一五年 六月三十日 折現率變動		於二零一四年 六月三十日 折現率變動	
	(2%)	2%	(2%)	2%
	價值變動 (百萬美元)		價值變動 (百萬美元)	
秘魯 Yurimaguas	2.6	(1.9)	2.8	(2.1)
秘魯 Sepahua	<u>3.5</u>	<u>(2.6)</u>	<u>4.7</u>	<u>(3.7)</u>

主要假設及可變因素變動：

	於二零一五年 六月三十日 基值調整		於二零一四年 六月三十日 基值調整	
	(10%)	10%	(10%)	10%
	價值變動 (百萬美元) 基值調整		價值變動 (百萬美元) 基值調整	
秘魯 Yurimaguas				
木材價格	(3.3)	3.3	(3.6)	3.6
直接採伐成本(包括運輸成本)	1.5	(1.5)	1.5	(1.5)
秘魯 Sepahua				
木材價格	(3.6)	3.6	(6.0)	6.0
總成本(包括採伐及運輸成本)	<u>1.6</u>	<u>(1.6)</u>	<u>1.6</u>	<u>(1.6)</u>

(ii) 位於中國雲南省的森林

不同的折現率：

	於二零一五年 六月三十日 折現率變動		於二零一四年 六月三十日 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)	
雲南寧蒗	3.0	(3.5)	12	(10.5)
雲南盈江	<u>1.7</u>	<u>(1.8)</u>	<u>3.1</u>	<u>(2.9)</u>

主要假設及可變因素變動：

	於二零一五年 六月三十日 基值調整		於二零一四年 六月三十日 基值調整	
	(10%)	10%	(10%)	10%
	價值變動 (人民幣百萬元) 基值調整		價值變動 (人民幣百萬元) 基值調整	
雲南寧蒗				
木材價格	(5.3)	5.3	(20.2)	20.2
採伐成本	1.2	(1.2)	5.0	(5.0)
運輸成本	0.7	(0.7)	2.7	(2.7)
雲南盈江				
木材價格	(16.0)	16.0	(18.0)	18.0
採伐成本	6.0	(6.0)	6.7	(6.7)
運輸成本	2.3	(2.3)	1.9	(1.9)

資本管理

下表呈列本集團於所示日期末的經調整資本負債比率。

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款及應付票據	551,150	451,445
減：現金及現金等價物 已抵押存款	(322,132)	(472,749)
	<u>(122,623)</u>	<u>(133,654)</u>
經調整負債／(資產)淨值	<u>106,395</u>	<u>(154,958)</u>
本公司擁有人應佔權益總額	<u>2,265,882</u>	<u>2,402,712</u>
經調整資本負債比率	<u>0.05</u>	<u>(0.06)</u>

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，我們按經調整淨債務／(資產)除以本公司擁有人應佔經調整資本計算的經調整資本負債比率分別為0.05及負0.06。經調整淨債務／(資產)為債項總額(包括應付票據及銀行貸款)減現金及現金等價物及已抵押存款。

資本開支

截至二零一五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37,157,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣91,072,000元)。

銀行貸款

(a) 有抵押及無抵押銀行貸款的分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期：		
— 有抵押(附註(i))	278,809	258,787
— 無抵押	<u>190,404</u>	<u>135,419</u>
	469,213	394,206
非即期：		
— 有抵押(附註(i))	<u>20,700</u>	<u>9,000</u>
總計	<u><u>489,913</u></u>	<u><u>403,206</u></u>

(i) 於報告期末，有抵押銀行貸款以本集團下列資產抵押：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 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	21,452	22,162
租賃預付款項	71,482	71,775
應收貿易賬款及應收票據	185,800	205,800
透過損益按公允價值列賬之金融資產	<u>52,640</u>	<u>32,500</u>
	<u><u>404,374</u></u>	<u><u>405,237</u></u>

- (ii) 於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，並無銀行貸款須履行契諾。
- (iii) 於二零一五年六月三十日，未動用銀行融資額度為人民幣212,125,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣485,733,000元)。

(b) 下表載列本集團借貸總額於報告期末的利率詳情：

	於二零一五年 六月三十日		於二零一四年 十二月三十一日	
	實際利率 %	賬面值 人民幣千元	實際利率 %	賬面值 人民幣千元
浮動利率工具				
銀行貸款	2.03 %	158,213	2.18 %	162,206
固定利率工具				
銀行貸款	5.19 %	<u>331,700</u>	5.50 %	<u>241,000</u>
		<u><u>489,913</u></u>		<u><u>403,206</u></u>

承擔及或然負債

(a) 資本承擔

於報告期末尚未作出撥備的未履行資本承擔如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	35,090	52,888
已授權但未訂約	<u>5,400</u>	<u>—</u>
	<u><u>40,490</u></u>	<u><u>52,888</u></u>

(b) 經營租賃承擔

於報告期末，根據經營租賃應付的未來最低租賃款項如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	27,200	27,059
1年後但3年內	31,563	38,138
3年後但5年內	20,998	25,517
5年後	7,128	15,545
	<u>86,889</u>	<u>106,259</u>

外匯風險

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限制規管。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值的已確認資產或負債，並主要來自其位於秘魯的附屬公司以美元計值的已確認負債。產生此風險的貨幣主要為美元、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」）。於二零一五年六月三十日，本集團持有的現金及現金等價物主要以人民幣、港元及美元計值，分別佔總金額的73.3%、2.4%及20.2%（二零一四年十二月三十一日：78.8%、4.0%及15.0%）。餘下金額則以澳門元、秘魯新索爾及歐元持有。另一方面，於二零一五年六月三十日，我們以人民幣、港元、美元及歐元計值的銀行貸款，分別佔總金額的67.7%、30.4%、0.4%及1.5%（二零一四年十二月三十一日：62.0%、36.9%、0.2%及0.9%）。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

於二零一五年六月三十日，本集團員工人數為3,637名（於二零一四年十二月三十一日：3,504名）。截至二零一五年六月三十日止六個月，有關員工成本約為人民幣128,243,000元（包括購股權開支約為人民幣3,071,000元），而二零一四年同期的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）。本集團會定期根據有關市場慣例及個別員工的表現檢討員工薪酬及福利。除基本薪金外，員工亦有權享受其他福利，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

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團並無任何有關附屬公司或聯營公司的重大收購或出售。

結算日後事項

於二零一五年六月三十日後並無重大事件發生。

全球發售所得款項用途

於二零一一年五月，本公司股份在聯交所主板上市。以每股2.95港元發行合共388,265,000股股份，籌集款項總額約為1,145,000,000港元。本公司自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，已經及將會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。由本公司股份於聯交所上市當日起至二零一五年六月三十日期間，籌集自本公司全球發售的約人民幣758,200,000元已用作以下用途，概約金額載列如下：

- (a) 約人民幣200,900,000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。

於二零一五年六月三十日，籌集自全球發售的約人民幣115,300,000元尚未使用。

重大投資之未來計劃

於二零一五年六月三十日，本集團並無重大投資及重大資本資產收購之具體計劃。

遵守企業管治常規守則

於截至二零一五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二零一五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

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事會並不就截至二零一五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二零一五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，自本公司二零一四年年報日期起，本公司董事履歷詳情變動如下：

本公司之獨立非執行董事陳兆榮先生於二零一五年七月十六日獲委任為中國金石礦業控股有限公司(股份代號：1380)(其股份於聯交所上市)之獨立非執行董事。

除上文所披露者外，自本公司二零一四年年報日期起，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二零一五年六月三十日止六個月的中期報告中，該報告將於聯交所網站及本公司網站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，二零一五年八月二十七日

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。