

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佈之內容概不負責，  
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任  
何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**GREENHEART GROUP LIMITED**

**綠森集團有限公司\***

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：94)

### 股價敏感資料

#### 截至二零一一年三月三十一日止三個月之未經審核業績

本公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條之規定而作出。

為確保本公司全體股東及有意投資者公平及時地獲取有關本公司之資料，董事會欣然公佈本集團之未經審核綜合業績，連同二零一零年同期之比較數字。未經審核綜合業績乃按照香港財務報告準則妥為編製。

務請本公司股東及有意投資者垂注，嘉漢即將於二零一一年六月十四日刊發之季度財務業績(包括本集團未經審核綜合業績所載者)乃採用國際財務報告準則編製，其與我們用於編製及呈列我們的財務業績及相關財務資料之香港財務報告準則不同。因此，嘉漢即將刊發之財務業績所載財務業績及相關資料無法與本公司作為香港聯合交易所有限公司主板之上市公司而披露之未經審核綜合業績直接比較。

\* 僅供識別

亦務請本公司股東及有意投資者垂注，嘉漢即將於二零一一年六月十四日刊發之截至二零一一年三月三十一日止第一季度之未經審核業績所載有關本公司經營業績之未經審核財務業績及相關財務資料並非由本公司編製或呈列，本公司不能保證本公司之未經審核財務業績及相關財務資料將與嘉漢之未經審核業績所顯示者一致。另請本公司股東及有意投資者注意，未經審核綜合業績並不能表示本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績，於買賣本公司股份時務須謹慎行事。

本公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條之規定而作出。

綠森集團有限公司（「**綠森**」或「**本公司**」）之最終控股股東嘉漢林業國際有限公司（「**嘉漢**」）（為一間於多倫多證券交易所上市之公司）計劃於二零一一年六月十四日發佈其截至二零一一年三月三十一日止第一季度之未經審核業績。嘉漢因此獲提供本公司若干財務資料以編製其第一季度綜合財務報表。於本公佈之日，嘉漢間接擁有本公司已發行股本之約63.6%。

為確保本公司全體股東及有意投資者公平及時地獲取有關本公司之資料，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**」）截至二零一一年三月三十一日止三個月之未經審核綜合業績（「**未經審核綜合業績**」），連同二零一零年同期之比較數字。未經審核綜合業績乃按照香港財務報告準則（包括所有適用之單條香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）妥為編製。

## 行政總裁報告

親愛的股東們：

本人欣然報告，我們第一季度收益及毛利取得大幅增長，反映出我們自二零一零年八月嘉漢取得本公司控股權以來實施的變革。我們的第一季度反映出我們當時實施新增長策略開始產生成效。於二零一一年首三個月，我們完成收購位於新西蘭的13,000公頃輻射松種植場及位於南美洲蘇利南的額外128,000公頃熱帶硬木的若干採伐經營權。我們亦委任Andrew Fyfe為我們的首席營運官，彼三十年的國際林業相關經驗及人脈對我們的營運產生了直接而積極的影響。

由於我們策略性地投資基礎設施及林業業務及總部僱用重要人員及有經驗的專業人士，我們繼續錄得淨虧損。最重要的是，作為嘉漢的全球增長引擎，我們將繼續根據需求及價格重點在全球範圍內尋求可持續及可盈利的林業資產，以應對中國及其他市場日益加劇的木材短缺問題。

**W. Judson Martin**

總裁、行政總裁兼執行董事

## 截至二零一一年三月三十一日止三個月之未經審核業績

綠森集團有限公司董事會欣然公佈本公司及其附屬公司截至二零一一年三月三十一日止三個月之未經審核綜合業績，連同二零一零年同期之比較數字如下：

### 簡明綜合全面收益表

	截至三月三十一日止三個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
收益	40,237	3,265
貨品銷售成本	(20,579)	(1,647)
毛利	19,658	1,618
其他收益及收入	2,575	24
人工林資產之公允價值收益	9,214	—
銷售及分銷成本	(13,862)	(1,036)
行政開支	(21,777)	(10,878)
其他經營開支	(5,181)	(3,637)
非現金購股權開支	(4,519)	—
融資成本	(5,248)	(2,338)
應佔一間聯營公司虧損	—	(600)
除稅前虧損	(19,140)	(16,847)
稅項	(746)	111
本期間虧損及全面虧損總額	(19,886)	(16,736)
以下人士應佔：		
本公司之股本持有人	(13,578)	(12,655)
非控股權益	(6,308)	(4,081)
	(19,886)	(16,736)
本公司股本持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	(0.02)港元	(0.04)港元

## 簡明綜合財務狀況表

	二零一一年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千港元 (重列)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	143,874	127,248
預付土地租賃款項	1,367	1,376
商譽	7,624	7,624
森林特許經營權及砍伐權	805,120	741,435
人工林資產	482,660	480,480
預付款項及按金	4,346	5,208
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總值	1,444,991	1,363,371
	<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>		
存貨	19,642	13,527
貿易及其他應收賬款	3,412	3,518
預付款項及按金	21,041	6,712
現金及銀行結餘	551,155	613,704
	<hr/>	<hr/>
流動資產總值	595,250	637,461
	<hr/>	<hr/>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付賬款	21,878	16,059
已收按金	877	584
來自最終控股公司之貸款	–	399,509
應付直接控股公司款項	–	134
應付同系附屬公司款項	22,565	22,621
應付所得稅	9,173	9,398
短期銀行貸款	1,390	–
	<hr/>	<hr/>
流動負債總值	55,883	448,305
	<hr/>	<hr/>
流動資產淨值	539,367	189,156
	<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債	1,984,358	1,552,527
	<hr/>	<hr/>

	二零一一年 三月三十一日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千港元 (重列)
<b>非流動負債</b>		
來自最終控股公司之貸款	<b>312,000</b>	–
可換股債券	<b>192,621</b>	189,804
遞延稅項負債	<b>78,344</b>	77,705
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總值	<b>582,965</b>	267,509
	<hr/>	<hr/>
<b>資產淨值</b>	<b>1,401,393</b>	1,285,018
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>股本</b>		
本公司股本持有人應佔股本		
已發行股本	<b>7,792</b>	6,811
儲備	<b>1,117,670</b>	1,021,976
	<hr/>	<hr/>
	<b>1,125,462</b>	1,028,787
<b>非控股權益</b>	<b>275,931</b>	256,231
	<hr/>	<hr/>
<b>總權益</b>	<b>1,401,393</b>	1,285,018
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

我們欣然報告，於二零一一年第一季度，綠森就擴大其於全球可持續木材行業之覆蓋面取得重要進步。於二零一一年三月一日，本集團收購Vista Marine Services N.V.60%之權益，該公司於南美洲蘇利南東部掌控128,000公頃的硬木特許經營權及若干採伐權。此項收購使本集團於蘇利南所管理的採伐經營權增至約312,000公頃。於二零一一年三月三十一日，本集團完成收購位於新西蘭的13,000公頃永久業權土地，包括11,000公頃軟木輻射松種植場（「**新西蘭種植場**」，統稱「**新西蘭收購事項**」）。透過此兩項交易，綠森不僅增加了其木質纖維儲備，亦使其國際資產基礎多元化，由南美洲可持續熱帶硬木特許經營權擴展至新西蘭可持續軟木種植場。兩項交易均將加強本集團應對中國日益加劇的木材短缺問題的能力。

經營業績方面，本集團於回顧之三個月期間（「**本期間**」）的收益錄得強勁增長。本季度本集團之總收益增至40,237,000港元，較去年同期之3,265,000港元增加11倍。收益顯著增長乃主要由於包含新西蘭種植場於整個期間產生之銷售額33,970,000港元在內所致。鑒於新西蘭種植場於新西蘭收購事項前後持續受嘉漢控制（透過其於本公司持有之大多數股權），本集團於本期間之財務報表乃採用合併會計法按猶如新西蘭收購事項於合併實體最初共同受嘉漢控股之日已發生之基準編製。因此，新西蘭種植場對二零一一年整個首三個月之貢獻已於本集團之本期間合併財務報表內反映。由於新西蘭種植場僅於二零一零年十月起開始受嘉漢控制，因此，去年同期之簡明綜合全面收益表內之比較數字無須重列。

本集團本期間之毛利約為19,658,000港元，較去年同期之1,618,000港元增加11倍。毛利大幅增加乃由於本期間出售38,700立方米新西蘭輻射松及來自蘇利南特許經營權之銷量增長所致。

本期間其他收益及收入為2,575,000港元，較去年同期之24,000港元增加2,551,000港元。其他收益及收入增加乃主要由於本期間平均現金及銀行結餘增加致使銀行利息收益增加及因我們於蘇利南的分包商使用我們的設備而自其收取租金收益319,000港元所致。

人工林資產之公允價值收益歸因於本期間新西蘭種植場之樹木作物增長。

銷售及分銷成本主要指銷售蘇利南原木及木材產品之貨運、躉船及出口處理費用及銷售新西蘭輻射松產生之船運費用及物流相關成本。銷售及分銷成本大幅增加乃主要歸因於本期間銷售新西蘭輻射松(按到岸價條款出售)產生之船運費用。

本期間行政開支增加10,899,000港元至21,777,000港元。行政開支增加反映本期間本公司之擴張，具體而言即於香港及蘇利南僱用有經驗的員工以促進本公司之增長計劃、委聘專業人士及顧問支持本公司之全球擴張、若干企業活動(包括上述兩項收購)之一次過法律及專業費用約4,093,000港元及本公司香港總部搬遷產生之租金及其他開支增加。

其他經營開支主要指優化原木堆場規劃、提高現有鋸木廠之使用率及改善本公司於蘇利南的營地的一般生活設施及員工宿舍產生的成本及開支。

本期間產生的購股權開支4,519,000港元為非現金性質，指本公司於本期間授出之購股權之公允價值，乃和規定與高級經理訂立之合約安排有關，以實施本公司之增長計劃。而去年同期並無該等開支。

融資成本由去年同期之2,338,000港元增加至本期間之5,248,000港元，乃指於二零一零年八月發行之本金額共計約195,000,000港元(相當於25,000,000美元)之可換股票據(「新可換股票據」，實際年利率約為11.2%)產生之利息開支。新可換股票據之息率實際上為每年5%，本期間之現金利息付款因而僅為2,431,000港元。融資成本增加乃主要歸因於實際利率提高，去年同期產生之利息開支乃與於二零零七年十一月發行之本金額共計237,000,000港元之可換股債券有關，有關可換股債券之實際年利率僅為4%，已於二零一零年九月悉數轉換為本公司之新普通股。

去年同期錄得之應佔一間聯營公司之虧損600,000港元指我們分佔一間聯營公司之經營虧損。該聯營公司已於二零一零年九月悉數出售。



本公司已取得可觀改善，本公司增長策略帶來收益之顯著增長足以證明。然而，本公司現正投資基礎設施及人力資源，該等投資之全面成效尚未實現。因此，本期間本公司股本持有人應佔虧損增加923,000港元至13,578,000港元。該項增加乃主要由於若干非經常性開支所致，如購股權開支4,519,000港元及兩項收購產生之專業費用4,093,000港元，而去年同期並無此等開支及費用。

### 流動資金及財務回顧

本集團之流動資金狀況繼續保持穩健。於二零一一年三月三十一日，本集團之流動資產及流動負債分別為595,250,000港元及55,883,000港元（二零一零年十二月三十一日：637,461,000港元及448,305,000港元），其中本集團維持現金及銀行結餘約551,155,000港元（二零一零年十二月三十一日：613,704,000港元）。本集團於二零一一年三月三十一日之未償還借貸指來自嘉漢之貸款及短期銀行貸款總額313,390,000港元（二零一零年十二月三十一日：399,509,000港元）。因此，本集團之資本負債比率（按未償還借貸佔本公司股本持有人應佔股本之百分比計算）為27.8%（二零一零年十二月三十一日：38.8%）。

於本期間，向嘉漢之全資附屬公司Sino-Capital Global Inc.發行共96,494,952股新普通股，作為新西蘭收購事項之部份代價。緊隨發行新股後，嘉漢於本公司之間接持股量增至63.6%。於二零一一年三月三十一日，本公司之已發行普通股數額為779,174,104股。

本集團於現金及財務管理方面採取保守之庫務政策。現金一般存放為短期存款，主要以美元及港元列值。本集團之流動資金及財務需求定期予以檢討。於為新投資融資時，本集團將繼續維持強勁之資本架構。

由於本集團大部分銷售額以與港元掛鈎之美元列值，而本集團大多數於海外產生之成本及開支亦以美元列值，故本集團所承受外匯波動風險有限。董事會認為，近期美元貶值將為近期新西蘭元升值所抵銷，因而不會對本集團產生重大影響。於本期間，本集團並未使用任何財務工具作對沖用途，本集團於二零一一年三月三十一日並無任何尚未使用之對沖工具。然而，我們將繼續密切監察本集團現有營運及日後新投資產生之所有可能匯率風險，並將實施所需對沖安排，以減輕任何重大外匯風險。

## 前景

我們相信，中國經濟強勁增長及大規模的城市化計劃將繼續帶動對木質纖維的需求。然而，中國以國內資源滿足上述需求的能力日益面臨挑戰。自一九九八年以來，中國出於環保緣由已嚴格禁止或限制採伐自然森林。中國國內供求的不平衡導致嚴重依賴進口木質纖維。

綠森的策略是擔當嘉漢的國際增長引擎，收購位於國外的可持續及具有盈利的林業資產以解決國內日益加劇的木材短缺問題，同時保持管理、經營及向世界其他市場出售的能力。憑藉嘉漢的支持，及以其強勁的資產負債表及富有經驗的國際管理團隊專注於可持續的資源管理、透明的企業管治及盈利增長，綠森已紮根基礎為光明的未來。

透過完成於蘇利南及新西蘭的重要策略性投資，本集團於二零一一年取得良好的開端。本集團將繼續於現有及其他國際市場再尋求收購可持續及負責任管理的森林。我們現正於全世界範圍內評估相當數量的林業相關資產，包括位於北美、中美及南美洲、非洲及亞太地區的國家，並將於機會落實時即時通知股東。

## 前瞻性陳述

本公佈載有前瞻性陳述。該等前瞻性資料涉及重大風險、不明朗因素或其他非本公司能控制之因素，可能會對未來之預期業績產生重大影響，有關業績或因此有別於董事會作出之任何前瞻性陳述中所表達者。該等風險及不明朗因素包括(但不限於)總體經濟狀況、競爭、新經營項目、巨額的舉債及償債、政府法規、利率、未來的恐怖活動、流行性感冒及其他類似疾病爆發及流行病、保險、與於蘇利南之森林特許經營權及基礎設施相關之風險以及於二零一一年三月十四日刊發之本公司年報中詳細敘述之其他因素。吾等並無責任(並明確表示不會承擔任何有關責任)因取得新資料、未來事件或其他原因而更新前瞻性陳述。

## 一般資料

未經審核綜合業績已經本公司審核委員會及董事會審閱及批准。

本公佈乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條之規定作出。

務請本公司股東及有意投資者垂注，嘉漢即將於二零一一年六月十四日刊發之季度財務業績(包括本集團未經審核綜合業績所載者)乃採用國際財務報告準則編製，其與我們用於編製及呈列我們的財務業績及相關財務資料之香港財務報告準則不同。因此，嘉漢即將於二零一一年六月十四日刊發之財務業績所載財務業績及相關資料無法與本公司作為香港聯合交易所有限公司主板之上市公司而披露之未經審核綜合業績直接比較。亦務請本公司股東及有意投資者垂注，嘉漢即將於二零一一年六月十四日刊發之截至二零一一年三月三十一日止第一季度之未經審核業績所載有關本公司經營業績之未經審核財務業績及相關財務資料並非由本公司編製或呈列，本公司不能保證本公司之未經審核財務業績及相關財務資料將與嘉漢之未經審核業績所顯示者一致。建議本公司股東及有意投資者勿過分倚賴嘉漢即將刊發之截至二零一一年三月三十一日止三個月之季度財務業績，另請注意，未經審核綜合業績並不能表示本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績，於買賣本公司股份時務須謹慎行事。

承董事會命  
綠森集團有限公司  
總裁、行政總裁兼執行董事  
**W. Judson Martin**

香港，二零一一年五月二十三日

於本公佈日期，董事會包括兩名執行董事，分別為W. Judson Martin先生及許棟華先生；兩名非執行董事，分別為陳德源先生及馬世民先生；以及三名獨立非執行董事，分別為黃自強先生、湯宜勇先生及王堅智先生。

網址：<http://www.greenheartgroup.com>