

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之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)

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績公佈

綠森集團有限公司(「綠森」或「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「本期間」)之未經審核綜合業績，連同二零一零年同期比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
收益	3	124,061	7,572
貨品銷售成本		(60,823)	(3,620)
毛利		63,238	3,952
其他收益及收入	4	3,706	51
人工林資產之公允價值收益		35,312	–
銷售及分銷成本		(42,130)	(2,745)
行政開支		(42,282)	(19,077)
其他經營開支		(11,627)	(7,448)
非現金購股權開支		(4,542)	–
融資成本	5	(13,749)	(4,701)
應佔一間聯營公司虧損		–	(1,199)
除稅前虧損	6	(12,074)	(31,167)
稅項	7	(10,907)	156
本期間虧損及全面虧損總額		(22,981)	(31,011)

簡明綜合全面收益表(續)

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		(未經審核)	(未經審核)
		千港元	千港元
	附註		
以下人士應佔：			
本公司之股本持有人		(11,849)	(23,488)
非控股權益		(11,132)	(7,523)
		<u>(22,981)</u>	<u>(31,011)</u>
本公司股本持有人應佔之每股虧損			
	8		
基本及攤薄		<u>(0.16)港元</u>	<u>(0.75)港元</u>

簡明綜合財務狀況表

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (重列) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		156,908	127,248
預付土地租賃款項		12,551	1,376
商譽		8,925	7,624
森林特許經營權及砍伐權		802,363	741,435
人工林資產		501,898	480,480
預付款項及按金		15,359	5,208
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		1,498,004	1,363,371
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨		19,962	13,527
貿易及其他應收賬款	9	11,081	3,518
預付款項及按金		32,398	6,712
現金及現金等值項目		491,063	613,704
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		554,504	637,461
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	10	24,656	16,059
已收按金		771	584
來自最終控股公司之貸款		–	396,617
應付最終控股公司款項		97	2,892
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		985	9,398
		<hr/>	<hr/>
流動負債總值		49,074	448,305
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨值		505,430	189,156
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		2,003,434	1,552,527
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合財務狀況表(續)

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (重列) 千港元
	附註	
非流動負債		
來自最終控股公司之貸款	312,000	—
可換股債券	195,518	189,804
遞延稅項負債	88,498	77,705
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總值	596,016	267,509
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	1,407,418	1,285,018
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
股本		
本公司股本持有人應佔股本		
已發行股本	7,796	6,811
儲備	1,126,848	1,021,976
	<hr/>	<hr/>
非控股權益	1,134,644	1,028,787
	<hr/>	<hr/>
總權益	1,407,418	1,285,018
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 編製及呈報基準

該等未經審核簡明綜合中期財務報表遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本記賬法編製，惟人工林資產及林地分別按公允價值減銷售成本及公允價值計量除外。除另有說明者外，該等財務報表以港元呈列，一切價值均已湊整至最接近千位。

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團完成自嘉漢林業國際有限公司（「嘉漢」）之一間附屬公司收購位於新西蘭的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」）。新西蘭收購事項於二零一一年三月三十一日完成。

鑒於新西蘭種植場於新西蘭收購事項前後持續受本公司之最終控股股東嘉漢控制（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制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六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，去年同期之綜合全面收益表內之比較數字無須重列。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

於編製該等未經審核簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟採納下文所述自二零一一年一月一日起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」）包括香港會計準則及詮釋）除外。

香港財務報告準則第1號（修訂本）	香港財務報告準則第1號之修訂首次採納香港財務報告準則—首次採納者就提供香港財務報告準則第7號之比較披露資料的有限豁免
香港會計準則第24號（經修訂）	關聯人士披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號之修訂金融工具：呈列—供股之分類
二零一零年香港財務報告準則之改進	對多項於二零一零年五月頒佈的香港財務報告準則之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第14號修訂本	香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第14號之修訂最低資金要求之預付款項
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則並無對該等未經審核簡明綜合中期財務報表構成任何重大財務影響。

3. 營運分部資料

本集團採納了香港財務報告準則第8號營運分部。香港財務報告準則第8號要求在集團內部報告基礎上界定營運分部，該等內部報告需經主要經營決策者定期審閱，以便分配分部資源及評估分部業績。

本集團按地理位置劃分管理其業務，而主要經營決策者（即董事）亦審閱以該類別編製之分部資料，以分配分部資源及評估其業績。本集團呈列了以下兩個可報告分部：

蘇利南： 從事硬木原木採收、木材加工、原木及木材產品的營銷與銷售

新西蘭： 從事軟木原木採收、原木及木材產品的營銷與銷售

下表顯示本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月營運分部的收益及溢利或虧損情況：

截至二零一一年六月三十日止六個月

	蘇利南 千港元	新西蘭 千港元	總計 千港元
分部收益	13,914	110,147	124,061
分部業績	(21,334)	46,698	25,364
其他收益及收入			1,437
融資成本			(3,176)
企業及其他未分配開支，淨額			(35,699)
除稅前虧損			(12,074)

由於本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月內僅於一個地區（即蘇利南）經營業務，因此並未呈列該期間的營運分部資料。

3. 營運分部資料(續)

地區資料

收益歸屬於下列地區：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
中國大陸	93,985	7,073
新西蘭	26,937	-
蘇利南	1,784	499
荷蘭	841	-
香港	514	-
	<u>124,061</u>	<u>7,572</u>

有關主要客戶之資料

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團與兩大主要客戶(二零一零年：五名)進行交易，其各自對本集團本期間收益總額之貢獻均超過10%。自該等主要客戶賺取之收益之概要載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
客戶1	73,194	2,574
客戶2	18,225	827
客戶3	-	732
客戶4	-	717
客戶5	-	642
	<u>91,419</u>	<u>5,492</u>

4. 其他收益及收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	2,319	10
出租廠房及機器之租金收入	564	-
其他	823	41
	<u>3,706</u>	<u>51</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
可換股債券之利息	10,573	4,701
來自最終控股公司之貸款之利息	3,134	-
銀行貸款之利息	42	-
	<u>13,749</u>	<u>4,701</u>

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
森林特許經營權及砍伐權攤銷	3,238	1,583
減：存貨中的資本化金額	(1,018)	(432)
	<u>2,220</u>	<u>1,151</u>
於貨品銷售成本中支銷的即期支出	2,220	1,151
折舊	2,969	1,437
預付土地租賃款項攤銷	121	-
	<u>5,330</u>	<u>2,539</u>

7. 稅項

由於本集團於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止各六個月內並無於香港錄得任何應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備。

由於在海外經營的附屬公司於本期間內概無賺取任何應課稅溢利，因此並無根據相關現行法例、詮釋及慣例就海外所得稅計提任何撥備(二零一零年：無)。於蘇利南及新西蘭成立之附屬公司須分別遵守蘇利南及新西蘭相關稅務法規及規例分別按36%及28%的法定稅率繳稅。本公司其中一間位於蘇利南之附屬公司現時享有當地稅務豁免，初步為期九年，自二零零七年起至二零一六年止，惟於到期後可在蘇利南當局批准之前提下續訂或展期。於截至二零一一年六月三十日止六個月，按即期及遞延稅項開支總額比經營業績之基準計算，本集團新西蘭業務的實際稅率為25.6%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本期間稅項支出／(抵免)：		
遞延稅項	9,835	(156)
遞延稅項負債之匯兌差額	958	-
應付所得稅之匯兌差額	114	-
	<u>10,907</u>	<u>(156)</u>

8. 本公司股本持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃按本公司股本持有人應佔期內虧損及期內已發行普通股之加權平均數731,721,945股(二零一零年：314,860,257股)之基準計算。

就所呈列之每股攤薄虧損金額而言，由於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止各六個月期間尚未行使之購股權及可換股債券之影響對所呈列之每股基本虧損金額具反攤薄效應，因此並無對所呈列之該等期間之每股基本虧損金額作出調整。

9. 貿易及其他應收賬款

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (重列) 千港元
貿易應收賬款	8,224	3,687
減值	—	(310)
	<u>8,224</u>	<u>3,377</u>
其他應收賬款	2,857	141
貿易及其他應收賬款	<u>11,081</u>	<u>3,518</u>

本集團給予其客戶之貿易條款主要以即期信用狀或信貸期30日至45日之記賬交易。此等記賬交易通常需要支付20%-30%按金。每位客戶均有其最高信貸限額。本集團繼續維持嚴謹控制其尚未收取之應收款項，以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期就過期款項進行審閱。董事認為，並無明顯的信貸集中風險。貿易應收賬款並不計息。

根據發票日期及扣除減值後，貿易應收賬款於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (重列) 千港元
1個月以內	8,224	3,031
1至3個月	—	342
3個月以上	—	4
	<u>8,224</u>	<u>3,377</u>

10. 貿易及其他應付賬款

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (重列) 千港元
貿易應付賬款	17,258	6,317
其他應付賬款	773	3,116
應計費用	6,625	6,626
	<u>24,656</u>	<u>16,059</u>

根據發票日期，貿易應付賬款於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (重列) 千港元
1個月以內	16,739	6,317
1至3個月	95	—
3個月以上	424	—
	<u>17,258</u>	<u>6,317</u>

11. 關連人士披露

除該等財務報表其他地方所詳述之交易外，於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團與關連人士訂立以下重大交易：

關連人士之名稱	交易性質	附註	截至六月三十日止六個月	
			二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
最終控股公司				
嘉漢	貸款之已付及應付 利息開支	(i)	3,134	-
	可換股貸款之已付 利息開支	(ii)	-	4,701
同系附屬公司				
Sino-Wood Trading Limited	銷售原木	(iii)	73,194	-
擁有一名共同董事 之公司				
Greater Sino Holdings Limited (「Greater Sino」)	可換股債券之已付 及應付利息開支	(iv)	<u>10,573</u>	<u>-</u>

附註：

- (i) 該利息開支乃根據嘉漢於截至二零一一年六月三十日止六個月授出之本金額為312,000,000港元之貸款每年按倫敦銀行同業拆息加3.5%支付。
- (ii) 該利息開支乃根據於二零零七年十一月發行之總本金額為237,000,000港元之可換股債券(已於二零一零年九月悉數轉換為本公司新普通股)按每年4%之息率支付。
- (iii) 向同系附屬公司出售原木乃參考現行市價及依據銷售類似類型產品所遵循的一般商業條款進行。
- (iv) 上文所披露之金額為與向Greater Sino(為一間一名董事於其中擁有間接權益之公司)發行之可換股債券有關之於損益中扣除的推算利息開支(僅就會計處理目的而言)。實際已付及應付予Greater Sino之利息乃按10%之年複合回報率計算(如所述可換股債券之條款及條件所載)，金額為9,718,000港元。

致股東的函件

尊敬的綠森股東們：

本人欣然向股東們彙報綠森另一季度的顯著增長。於二零一一年第一季度，我們的收益及毛利與上一年度同期相比各增加11倍。於截至二零一一年六月三十日止六個月，我們錄得收益124,100,000港元及毛利63,200,000港元，較上一年度同期增加15倍。本期間我們錄得淨虧損23,000,000港元，而二零一零年首六個月之淨虧損為31,000,000港元。本期間錄得虧損，主要由於為了令到目前的資產基礎發揮最大收益能力及為未來增長奠定基礎，我們提前對香港、新西蘭及蘇利南的人力及基礎設施作出必要之策略性投資所致。

一如所料，此項增長主要由於銷售新西蘭北部永久業權林地之幅射松原木予中國所致，該幅永久業權林地位於新西蘭北部，地區面積13,000公頃，為我們於本年度較早期間所購得。本期間蘇利南硬木特許經營權亦如預期般，並無太大的貢獻。我們繼續建造兩處木材加工設施，一處位於在蘇利南東部的特許經營林地內，另一處則在西部。兩處設施預計分別於二零一一年下半年及二零一二年上半年投產，由於加速投入與加工運作，故預期這兩個世界級的木材加工設施會對收益產生正面影響。

在新西蘭，由於受中國對軟木原木的強勁需求帶動，加上得到經驗豐富的營運、採伐及管理團隊以及日益穩全的基建所支持，我們的產量水平得以繼續增加。年度至今，我們已售出約123,000立方米幅射松原木，而去年同期的則並無銷售數字。根據新西蘭農林部發表的數據，中國於二零一一年第一季度進口約1,900,000立方米新西蘭原木，較上一年度同期增加44.5%。按照我們在新西蘭的經營策略，未來數年內，我們將增加採伐與再種植量，繼續滿足中國日益增長的木材需求，彌補短缺。對我們而言，發展如日本、印度、台灣及韓國等地的新客戶關係同樣重要，有關地方對我們的幅射松資源趨之若鶩，我們亦在適合時將透過收購擴大新西蘭的種植場。

我們仍然熱衷於專注建立領先熱帶硬木業務的策略，藉著我們位於蘇利南的特許經營森林，以負責任及可持續方式採伐及加工熱帶硬木，使之成為高價值鋸木及其他產品，推廣到全世界。我們在蘇利南的前景令綠森的每一員都同樣振奮。

我們亦堅守承諾，矢志成為可持續熱帶林業的全球領導者，在所有營運過程中均持堅遵循最高標準的選擇性採伐、造林及木材加工。綠森繼續努力，為我們位於蘇利南的森林及營運獲得FSC(林業管理工會)認證作準備。本人欣然彙報，我們現已網羅具備相應知識及經驗的必要人員，令我們能夠在以適當的步伐與時間邁向目標。

儘管近期一些與綠森日常營運無關的原因導致股價下跌，惟我們全力以赴執行自身的經營策略，依然專注將我們在蘇利南及新西蘭的現有資產發展為可持續及可獲利的業務。本人謹代表綠森同寅感謝全體股東在過去艱難歲月裡對我們的支持，並且期待分享通過當前努力工作將取得的回報，而我相信未來前景更會振奮人心。

W. Judson Martin

總裁、行政總裁兼執行董事

管理層討論及分析

業務回顧

我們欣然彙報，綠森於截至二零一一年六月三十日止六個月內錄得強勁的收益增長。於本期間，本集團之總收益增至124,061,000港元，較去年同期收益7,572,000港元增加15倍。收益大幅增加乃主要由於包括新西蘭業務產生之銷售額所致，該項業務為本集團於二零一一年三月三十一日購得（「新西蘭收購事項」），主要包括於新西蘭的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」），於整個期間達110,147,000港元。誠如本集團於二零一一年五月二十三日刊發的截至二零一一年三月三十一日止三個月的未經審核業績公佈所闡釋，鑒於新西蘭種植場於收購事項前後繼續受嘉漢（透過其於本公司之大多數股權）所控制，新西蘭種植場於二零一一年首六個月之貢獻已於本集團之整個期間合併財務報表內反映。除新近購得之新西蘭種植場所貢獻之銷售額外，本期間我們現有蘇利南業務貢獻之收益亦增至13,914,000港元，而去年同期為7,572,000港元。於本期間內，原木價格大幅上漲及客戶對木材的需求明顯增加亦進一步支持收益的強勁增長。

對於我們的增長策略，本集團於本期間就擴大其於全球可持續木材行業之足跡取得重大進展。除上文所述收購新西蘭種植場外，於二零一一年三月一日，本集團收購Vista Marina Services N.V.之60%股本權益，該公司掌控南美洲蘇利南東部128,000公頃若干熱帶硬木特許經營權之採伐權。此項收購使本集團於蘇利南所管理的特許經營權總量增至約312,000公頃。透過此兩項交易，綠森不僅增加了其木質纖維儲量，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乃至新西蘭可持續軟木種植場。兩項收購均會增強本集團應對中國及全球其他市場日益加劇的木材短缺問題的能力。

本集團本期間之毛利為63,238,000港元，較去年同期之3,952,000港元增加15倍。毛利大幅增加乃由於本期間出售約123,000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3,706,000港元，較去年同期之51,000港元增加3,655,000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在蘇利南的分包商使用我們的設備而收取的租金收益564,000港元所致。

人工林資產之公允價值收益主要歸因於本期間新西蘭種植場之樹木作物增長及新西蘭輻射松的售價(按美元計)上升。

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。本期間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23,205,000港元至42,282,000港元。行政開支增加主要由於對潛在投資(包括上述兩項收購)進行若干盡職審查而產生的一次過法律及專業費用約7,600,000港元所致。行政開支增加亦反映本集團之擴張，特別是於香港及蘇利南僱用有經驗的員工以促進本集團之增長計劃、委聘專業人士及顧問支援本集團之企業發展，以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蘇利南營地的一般生活設施及員工宿舍所產生的成本及開支。

本期間產生的購股權開支4,542,000港元屬非現金性質，即本公司於本期間所授出購股權之公允價值，與推行本公司增長計劃所需高級管理人員訂立之合約安排有關，而去年同期並無該等開支。

融資成本由去年同期之4,701,000港元增加至本期間之13,749,000港元，乃指於二零一零年八月發行可換股票據所產生之利息開支，有關可換股票據的本金額合共約195,000,000港元(相當於25,000,000美元)，實際年利率約為11.2%，息率為每年5%，本期間之實際現金利息付款為4,900,000港元。融資成本增加乃主要歸因於實際利率提高，原因為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可換股債券有關，有關可換股債券之本金額合共237,000,000港元，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。

去年同期錄得應佔一間聯營公司虧損1,199,000港元，即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。

本期間之稅項支出主要指人工林資產重估產生之遞延稅項及新西蘭業務產生之其他時差。

鑑於綠森之增長策略帶來收益顯著增長，本公司股本持有人應佔虧損由去年同期之23,488,000港元減少至本期間的11,849,000港元，足以證明本集團業務表現已開始出現相當可觀的改善。

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。於二零一一年六月三十日，本集團之流動資產及流動負債分別為554,504,000港元及49,074,000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，經重列），其中本集團維持現金及銀行結餘約491,063,000港元（二零一零年十二月三十一日：613,704,000港元，經重列）。本集團於二零一一年六月三十日之未償還借貸指嘉漢提供之貸款312,000,000港元（二零一零年十二月三十一日：396,617,000港元，經重列）。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27.5%（二零一零年十二月三十一日：38.6%，經重列）。

於本期間，向嘉漢之全資附屬公司Sino-Capital Global Inc.（「Sino-Capital」）發行合共96,494,952股本公司新普通股，作為新西蘭收購事項之部份代價。緊隨發行新股後，嘉漢增加於本公司之間接持股量至63.6%。於二零一一年六月三十日，本公司之已發行普通股數目為779,724,104股。

本集團於現金及財務管理方面採取保守之庫務政策。現金一般存放作短期存款，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。在為新投資進行融資時，本集團將繼續維持穩健的資本架構。

由於本集團大部分銷售額以與港元掛鈎之美元列值（惟產自新西蘭種植場資產之若干內銷除外），而本集團所有未償還借貸及大多數於海外產生之成本及開支亦以美元列值，故本集團所承受之外匯波動風險有限。另一方面，產自新西蘭種植場資產的內銷以新西蘭元列值，有助於部份抵銷本集團應以新西蘭元支付之經營開支。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六月三十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

中國對國際木材的需求繼續增長，新近發佈的數據顯示，新西蘭軟木的進口增長，而熱帶木材的進口亦與日俱增。根據Mckinsey Global Institute發佈的新數據，到二零二五年，中國城鎮人口預期將增加3.5億，並且將新誕生逾200個人口超過百萬的城市。儘管中國近期呈現增長放緩的跡象，但據領先的全球林業產品行業信息供應商RISI的預測，二零一五年將出現1.82億立方米的失衡，而這在很大程度上將需倚賴增加進口以解決木材短缺持續加劇的問題。

在近期（二零一一年五月）由Wood Markets主辦的研討會上，專家指出，北美洲原木及木材供應可能在二零一零年代中下滑，並認定新西蘭將為全球軟木供應的主要來源地。隨後，新西蘭農林部發佈了新數據，有關數據顯示，中國日益成為新西蘭原木的主要出口市場，於二零一一年第一季度有1,900,000立方米新西蘭原木出口至中國，較去年同期增加44.5%。在過去的兩個季度內，對中國之出口增長乃本集團收益增長的主要貢獻來源，我們經已整裝待發，憑藉新西蘭資產，從新西蘭軟木需求增長中獲取最大利益。

二零零七年至二零一零年，中國的木材進口量增加一倍，而Wood Market之五年展望預計，至二零一五年，中國的木材進口亦需增加一倍以滿足國內需求。於二零一一年第一季度，與上一年度同期相比，原木進口增長23%，而木材增長58%。配合日益增長的木材需求，我們繼續專注於建造蘇利南加工設施，以將我們的熱帶硬木原木轉化為高價值木材及其他高價值成品。我們的熱帶硬木的目標市場除中國外還包括北美、加勒比共同體國家、印度、韓國、日本、台灣及歐洲，尤其是荷蘭(因過往與蘇利南的關係以及過往使用與熟悉蘇利南熱帶硬木)。我們正在蘇利南建造兩處世界級加工設施，預期第一處加工設施將於本年度年底前開始運營，第二處將於二零一二年開始運營。在產能全面提升以及全力爭取達成FSC(林業管理工會)對我們於蘇利南的產品及營運全面認證的目標，綠森最終的目標是充分把握市場失衡的機遇，躋身成為中國及全球其他市場領先的可持續及可盈利熱帶硬木供應商。

中期股息

董事會議決不派發截至二零一一年六月三十日止六個月期間之任何股息。

資本開支

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團支付約26,840,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：約111,406,000港元，經重列)用於收購物業、廠房及設備。

重大收購及出售

於二零一一年一月七日，本公司與Sino-Capital及嘉漢訂立買賣協議，據此，本公司已有條件同意以代價最多約288,600,000港元(相等於37,000,000美元)自Sino-Capital購入於Mega Harvest International Limited(「Mega Harvest」)之全部股本權益連同其股東貸款。Mega Harvest為一間於英屬處女群島註冊成立之投資控股公司，於新西蘭擁有一幅永久業權土地面積約13,000公頃及可砍伐淨面積約11,000公頃的輻射松種植場。該收購於二零一一年三月三十一日完成。

於二零一一年二月二十四日，Greenheart Forest (Suriname) FT Limited(本公司之一間間接全資附屬公司)與若干方訂立買賣協議，據此，Greenheart Forest (Suriname) FT Limited同意自一名獨立第三方收購Vista Marina Services N.V.之60%股本權益。Vista Marina Services N.V.為一間於南美洲蘇利南註冊成立之公司，掌控128,000公頃的熱帶硬木砍伐權。該收購於二零一一年三月一日完成。

除以上所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團概無進行任何其他重大收購或出售事項。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：無)。

購股權計劃

於二零一一年六月三十日，本公司根據購股權計劃(本公司股東於二零零二年三月二十二日採納)授出涉及43,693,560股本公司股本中每股面值0.01港元之普通股之購股權，購股權有效及尚未行使。於截至二零一一年六月三十日止六個月內70,000份購股權失效。

僱員及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團之僱員人數約為214名。截至二零一一年六月三十日止六個月期間之僱員成本(包括董事酬金)約為14,343,000港元。僱員之薪酬包括工資及根據本集團業績及個人表現發放之酌情花紅。本集團亦向各層次之員工提供醫療及退休福利計劃。

審核委員會

本公司之審核委員會(「審核委員會」)目前由三名獨立非執行董事黃自強先生(審核委員會主席)、湯宜勇先生及王堅智先生組成。審核委員會之成員已與管理層一起審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論本集團之審核、內部監控及財務報告事宜。審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱及討論本集團截至二零一一年六月三十日止六個月期間之未經審核簡明綜合財務報表。

遵守企業管治常規守則

本公司承諾維持高標準企業管治。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄14內企業管治常規守則所載之守則條文。董事會為改善本集團之企業管治常規，繼續不時檢閱其常規，以符合國際最佳常規。

遵守上市規則附錄10所載之標準守則

本公司已採納董事進行證券交易之行為守則(「行為守則」)，其條款不較上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「守則」)內所載之規定標準寬鬆，本公司已向全體董事作出特定查詢，彼等確認彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月內已遵守守則所載之規定標準及行為守則。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

前瞻性陳述

本公佈載有關於本集團財務狀況、營運業績及業務之前瞻性陳述。該等前瞻性陳述為本公司對未來事件之預期或信念，並涉及已知及未知之風險及不明朗因素，該等風險及不明朗因素可能導致實際業績、表現或事件與於該等陳述內表述或表明者顯著不同。

致謝

本集團之成功有賴全體僱員之付出、貢獻及專業精神。董事會謹藉此機會感謝各位僱員之辛勤工作及奉獻，並對各位股東、客戶及供應商之一貫及寶貴支持表示真誠感謝。

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，二零一一年八月八日

於本公佈日期，董事會成員包括兩名執行董事，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>

* 僅供識別