

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚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

未經審核業績

截至二零一一年九月三十日止九個月

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。

為確保本公司全體股東及有意投資者公平及時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，嘉漢即將發表之季度財務業績(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(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)編製。因此，嘉漢即將公佈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。本公司股東及有意投資者亦請垂注，未經審核綜合業績並不能作為本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績之指標，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)計劃發佈其截至二零一一年九月三十日止第三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三季度綜合財務報表。於本公佈之日，嘉漢間接擁有本公司已發行股本之約63.55%。

為確保本公司全體股東及有意投資者公平及時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」)截至二零一一年九月三十日止九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(包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)妥為編製。

主席報告

親愛的股東們：

本人欣然報告，我們第三季度財務業績繼續取得增長，收入及毛利按年分別增加18及16倍。增加主要由於輻射松在中國的需求增加及來自新西蘭資產之砍伐量激升所致。儘管有幾個月於寒冬中營運及我們所處行業需要競價，惟我們的新西蘭砍伐隊伍繼續增加產量，以滿足獨立中國客戶日益增加的需求。因基督城在本年度早些時候發生地震後重建，國內需求亦有所增加。我們亦開始推廣我們的原木至印度(新西蘭輻射松的全球第三大市場)。

在蘇利南，我們重續本公司在蘇利南的附屬公司Dynasty Forestry Industry N.V.所持有的特許經營權(有關詳情披露於本公司在二零一一年九月二十六日發表之公佈內)，並繼續專注於建設我們兩大木材加工設施(均於未來六個月內竣工)。該等加工設施將生產高價值鋸木、價值較高的木製品及有價值的木材廢料，這將令我們產生清潔能源及可持續能源，以便為我們本身的加工設施提供能量，並在可能的情況下將多餘能量提供予國家電網。此外，我們正在探索機會，以生產其他以廢料為基礎的產品，供我們在國內及國際上銷售。

在二零一一年第三季度，我們以蘇利南為總部的附屬公司Greenheart Housing & Construction Company N.V.在蘇利南參加政府的倡議，以使用當地蘇利南木材，為蘇利南的人民建設新家園。我們亦正在努力實現「受控木材」地位（此被視為Forest Steward Certificate（「FSC」）的第一階段），希望在未來數月內獲得批准。這將打開更多機會、市場及增加我們產品的利潤率。當我們完成及全面開始可持續砍伐及加工硬木後，我們期望我們的蘇利南業務為我們的財務狀況作出貢獻。

最近我們的股價可能出現某種程度上的波動，乃由於欠缺對綠森的營運、資產及策略瞭解所致。為解決此問題，本公司已推出多項新倡議，以提升綠森在營運及企業管治方面的透明度。其中一項倡議是實地考察蘇利南。綠森與投資者及分析師的第一次實地考察於本月啟程，此外，我們會根據投資者的要求繼續進行進一步實地考察我們的資產的活動。

本人感謝本集團全體僱員、客戶及股東於過去幾個動盪月份對本集團不懈支持。我們相信綠森擁有世界一流的資產及管理團隊，而我們將繼續努力將綠森打造成世界一流的公司。

W. Judson Martin

主席、行政總裁兼執行董事

截至二零一一年九月三十日止九個月之未經審核業績

董事會欣然公佈本集團截至二零一一年九月三十日止九個月（「本期間」）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

	截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益	212,874	11,137
貨品銷售成本	(108,935)	(5,088)
毛利	103,939	6,049
其他收益及收入	5,487	827
人工林資產之公允價值收益	32,936	—
銷售及分銷成本	(79,789)	(4,181)
行政開支	(66,218)	(31,313)
其他經營開支	(20,958)	(13,718)
非現金購股權開支	(4,737)	(7,090)
融資成本	(22,145)	(10,004)
應佔一間聯營公司虧損	—	(1,667)
除稅前虧損	(51,485)	(61,097)
稅項	(10,431)	305
本期間虧損	(61,916)	(60,792)
其他全面收益		
換算海外業務之匯兌差額	(1,316)	—
本期間之全面虧損總額	(63,232)	(60,792)

簡明綜合全面收益表(續)

	截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
以下人士應佔之本期間虧損：		
本公司之股本持有人	(42,836)	(47,772)
非控股權益	(19,080)	(13,020)
	<u>(61,916)</u>	<u>(60,792)</u>
以下人士應佔之本期間全面虧損總額：		
本公司之股本持有人	(44,152)	(47,772)
非控股權益	(19,080)	(13,020)
	<u>(63,232)</u>	<u>(60,792)</u>
本公司股本持有人應佔之每股虧損 基本及攤薄	<u>(0.057)港元</u>	<u>(0.130)港元</u>

簡明綜合財務狀況表

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元 (重列)
非流動資產		
物業、廠房及設備	186,874	127,248
預付土地租賃款項	12,487	1,376
商譽	8,925	7,624
森林特許經營權及砍伐權	801,825	741,435
人工林資產	487,585	480,480
預付款項及按金	23,973	5,208
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總值	1,521,669	1,363,371
	<hr/>	<hr/>
流動資產		
存貨	25,404	13,527
貿易及其他應收賬款	18,528	3,518
預付款項及按金	43,665	6,712
現金及現金等值項目	409,018	613,704
	<hr/>	<hr/>
流動資產總值	496,615	637,461
	<hr/>	<hr/>
流動負債		
貿易及其他應付賬款	35,035	16,059
已收按金	386	584
來自最終控股公司之貸款	–	396,617
應付最終控股公司款項	101	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	804	9,398
	<hr/>	<hr/>
流動負債總值	58,891	448,305
	<hr/>	<hr/>
流動資產淨值	437,724	189,156
	<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債	1,959,393	1,552,527
	<hr/>	<hr/>

簡明綜合財務狀況表(續)

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元 (重列)
非流動負債		
來自最終控股公司之貸款	312,000	—
可換股債券	198,495	189,804
遞延稅項負債	88,148	77,705
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總值	598,643	267,509
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	1,360,750	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	1,088,128	1,021,976
	<hr/>	<hr/>
	1,095,924	1,028,787
非控股權益	264,826	256,231
	<hr/>	<hr/>
總權益	1,360,750	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，綠森之業務於二零一一年第三季度繼續增長，並於整個期間錄得強勁收入及毛利增長。本集團於本期間之總收入增加至212,874,000港元，相當於較去年同期收入11,137,000港元增加18倍。收入大幅增加主要由於包括本集團於二零一一年三月三十一日所收購之新西蘭業務於整個期間所產生之銷售額192,723,000港元，新西蘭業務主要包括約13,000公頃永久業權林地（包括約11,000公頃軟木輻射松種植場）（「新西蘭種植場」）。誠如本公司於二零一一年八月八日刊發之中期報告所解釋，新西蘭種植場於收購前後繼續由嘉漢透過其於本公司之多數股權控制，而隨後新西蘭種植場本期間之貢獻已反映於本集團整個期間之合併財務報表。由於新西蘭種植場於二零一零年十月方受嘉漢所控制，去年同期之綜合全面收益表數字須重列。來自我們現有蘇利南業務之收入由去年同期之11,137,000港元增加9,014,000港元至本期間之20,151,000港元。收入增長主要由於我們蘇利南出口量由去年同期之約9,300立方米增加至本期間之約13,400立方米所致。

於二零一一年第三季度，我們的收入達8,880萬港元，較二零一一年第二季度之8,380萬港元增加約6%。增長主要由於新西蘭輻射松及蘇利南原木及木材產品之銷售量皆增加、銷售由離岸價（「離岸價」）轉為更多到岸價（「到岸價」）及新西蘭輻射松平均售價下降之影響淨額所致。價格下降乃由於正常季節性波動及本季度原木（主要是北美）供應過量所致。

本集團於本期間之毛利約為103,939,000港元，相當於較去年同期毛利約6,049,000港元增加16倍。大幅增加乃由於本期間銷售約219,000立方米的新西蘭輻射松及我們的蘇利南特許經營權區增加銷售量所致。

然而，本集團之毛利率由截至二零一一年六月三十日止首六個月之51.0%輕微下降2.2%至本期間之48.8%，主要由於二零一一年第三季度市場上輻射松產品因季節性波動、北美原木增加而售價下降及我們新西蘭幣定值之經營成本（例如砍伐成本、

運輸成本及損耗)因新西蘭幣兌美元之平均匯率大幅增加4.5%至0.8340而大幅增加所致。

於本期間，其他收入及收益為5,487,000港元，較去年同期827,000港元增加4,660,000港元。增加主要由於銀行利息收入因現金及銀行結餘更多而增加及就蘇利南分包商使用我們的設備而收取的租金收入增加所致。

本期間人工林資產之公允價值收益主要由於本期間木本作物生長及原木價格提高所致。在二零一一年第三季度，跨越二零一一年所取得之原木銷售及市場數據被重新審視，而國內市場體積及等級一定程度上之變化導致需要搭配原木交付予客戶，以致產生較高運輸成本。因此，二零一一年第三季度人工林資產公允價值收益較二零一一年第二季度下降240萬港元。

銷售及分銷成本主要為銷售蘇利南原木及林木產品所引致之貨運、躉船及出口處理費用及銷售新西蘭輻射松所引致之海運及物流相關成本。大幅增加主要是銷售新西蘭輻射松所引致之海運費，由於更多原木以到岸價基準出售，以致海運費增加。在二零一一年第三季度，我們新西蘭業務的出口銷售約98% (二零一一年第二季度：68%) 按到岸價條款出售，因此，導致銷售及分銷成本作為本集團收入的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月的34.0%增加至本期間的37.5%。

於本期間，行政開支增加34,905,000港元至66,218,000港元。行政開支增加乃主要由於就有關潛在投資及遵守法規之若干法律顧問服務及盡職審查所產生之一次過法律及專業費用。行政開支增加亦反映本期間本集團的擴展，尤其是在香港及蘇利南招聘經驗豐富之企業及經營人員(旨在促進本集團增長計劃的實施)、委聘專業人士及顧問以支持本集團企業發展及搬遷本公司於香港之總辦事處所引致之租金及其他開支增加。

其他經營開支主要為優化貯木場佈局、建設一個中央庭院以儲存我們蘇利南西部業務之原木、更多利用現有鋸木廠、籌備建設我們的新木材加工設施、提高我們的機械車間及改善本集團在蘇利南的森林營地及員工宿舍的一般生活設施所產生之成本及開支。其他經營開支亦包括籌備蘇利南西部業務明年全規模經營及承諾取

得FSC認證所產生之開支。在二零一一年七月及二零一一年八月，我們暫停在蘇利南西部的砍伐活動，以專注於發展我們的貯木場及倉庫以及改善我們原木的物流效率。

於本期間產生之購股權開支4,737,000港元屬非現金性質，指本公司為實施本公司之增長計劃於本期間就與高級管理人員之合約安排所授出之購股權之公允價值。

融資成本為22,145,000港元，較去年同期之10,004,000港元有所增加，為於二零一零年八月所發行之總本金額約195,000,000港元（相當於25,000,000美元）的可換股票據所產生之利息開支（實際年利率為約11.2%）。該等可換股票據的票面利率為每年5%，而本期間的實際票面利息為730萬港元。融資成本增加乃主要由於實際利率增加，原因為去年同期所產生之與可換股債券（於二零零七年十一月發行，總本金額為237,000,000港元，於二零一零年九月獲悉數轉換為本公司的新普通股）有關之利息開支實際年利率僅為4%。

於去年同期錄得之應佔一間聯營公司虧損1,667,000港元指我們應佔一間聯營公司之經營虧損。此聯營公司於二零一零年九月被悉數出售。

本期間之稅項開支主要指重估我們的人工林資產所產生之遞延稅項及新西蘭業務所產生之其他時間差異。

由於本集團之增長策略有效，收入大幅增加，證明本集團已取得可觀改善，而本公司股本持有人應佔之虧損已由去年同期之47,772,000港元減少4,936,000港元至本期間之42,836,000港元。

流動資金及財務回顧

本集團繼續維持穩健流動資金狀況。於二零一一年九月三十日，本集團之流動資產及流動負債分別為496,615,000港元及58,891,000港元（二零一零年十二月三十一日：分別為637,461,000港元及448,305,000港元，經重列），其中，本集團之現金及銀行結餘約為409,018,000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九月三十日之未償還借貸指嘉漢提供的貸款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(不包括可換股債券)佔本公司股本持有人應佔股本之百分比計算)為28.5%(二零一零年十二月三十一日：38.6%，經重列)。

於本期間，合共96,494,952股新普通股發行予嘉漢的全資附屬公司Sino-Capital Global Inc.，作為收購新西蘭業務(主要包括新西蘭種植場)之部份代價，隨後嘉漢於本公司之間接股權增加至63.55%。於二零一一年九月三十日，本公司之已發行普通股為779,724,104股。

本集團於現金及財務管理方面採取審慎庫務政策。現金一般存放作短期存款，大多數以美元及港元定值。本集團之流動資金及財務需求定期予以檢討。本集團將繼續維持穩健資本架構，以便為新投資提供資金。

本集團所面臨的外匯波動風險有限。除若干國內銷售產生自新西蘭人工林資產外，本集團大多數銷售以美元定值，而港元與美元掛鈎，與本集團未償還借貸及於海外產生之主要成本及開支之定值貨幣相同。我們新西蘭人工林資產所產生之國內銷售以新西蘭幣定值，新西蘭幣可幫助抵銷本集團須以新西蘭幣支付之部份經營開支。於本期間，本集團並無採用任何金融工具作對沖用途，於二零一一年九月三十日，本集團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業務及日後新投資可能產生之所有外匯風險，並將實施所需對沖安排，以減輕任何重大外匯風險。

前景

由於城市化及房屋建築加速以及對木材產品及傢俬之需求增加，中國對進口原木及木材之需求繼續增長。據Agrifax(新西蘭林業數據之主要供應商)資料顯示，於二零一一年上半年新西蘭輻射松出口較二零一零年上半年增加27%。出口至中國及印度之數量分別增加37%及60%。由於日本在二零一一年三月地震及海嘯災害後進行重建，故日本對新西蘭輻射松之需求亦增加。然而，新西蘭農林部報告中國繼續為主要需求，佔二零一一年第二季度總原木出口量之59.6%，而二零一一年第一季度為53.7%。

二零一一年最後季度之顯著市場變化為加拿大供應商增加向中國供應軟木，主要由於北美建築業不景氣，加上弱美元及相對低廉的運輸成本。雖然中國的木材缺口保持高需求，惟增加供應已增加價格競爭。然而，由於向中國供應軟木增加，其他市場（例如印度及中東及北非（「MENA」地區）的需求繼續呈增長趨勢。綠森將繼續專注於其中國銷售，但已開始推廣銷往印度（新西蘭輻射松的第三大市場）。

國際熱帶木材組織的統計資料表明，在中國港口熱帶硬木原木及木材價格繼續加速攀升；部分由於傢具行業日益重大，而傢具行業在頗大程度上依賴硬木木材。據中國國家統計局資料顯示，在二零一一年首八個月，中國傢具的零售價值達到108億美元；較去年同期增長30%。根據美國硬木出口委員會之資料顯示，MENA地區對天然硬木原木及木材亦有較高的需求，而該地區的建築業迅速發展，預期將驅動逾7,148億美元價值的項目。

綠森在增加其加勒比國家銷售覆蓋方面取得進展，加勒比國家為我們蘇利南產品的有利可圖及未充分開闢的市場。歐洲市場對我們的天然硬木亦有興趣，特別是荷蘭，鑒於對蘇利南木材的歷史認識，我們將繼續向荷蘭推出我們的產品。由於中國及其他市場對全球木材的需求持續強勁，綠森將繼續專注於加速發展我們的業務，同時繼續建設我們的加工設施，以將其天然硬木原木轉換成高價值的木材產品。最後，綠森仍然致力於可持續林業管理，並預計到今年年底實現「受控木材」地位。這是獲得FSC認證的第一步，而FSC認證將為綠森開闢市場，特別是在歐洲及北美。

前瞻性陳述

本公佈載有有關本集團財務狀況、營運業績及業務之前瞻性陳述。該等前瞻性陳述指本公司對未來事件之預期或信念，並涉及已知及未知風險及不明朗因素，該等風險及不明朗因素可能導致實際業績、表現或事件與有關陳述明示或暗示者有重大不同。

一般資料

未經審核綜合業績已經董事會審核委員會審閱及批准。

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，嘉漢即將發表之季度財務業績(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(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)編製。因此，嘉漢即將公佈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，嘉漢即將刊發之截至二零一一年九月三十日止第三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。本公司股東及有意投資者亦請垂注，未經審核綜合業績並不能作為本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績之指標。本公司股東及有意投資者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
主席、行政總裁兼執行董事
W. Judson Martin

香港，二零一一年十一月八日

於本公佈日期，董事會包括兩名執行董事，分別為Judson Martin先生及許棟華先生；一名非執行董事馬世民先生；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