

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

綠心集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：94)

截至二零一六年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

綠心集團有限公司(「綠心」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」)截至二零一六年六月三十日止六個月(「本期間」)之未經審核綜合業績，連同二零一五年同期比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收益	5	228,406	297,344
銷售成本		(177,810)	(226,072)
毛利		50,596	71,272
其他收益及收入	5	2,005	18,628
人工林資產之公允價值收益／(虧損)		45,857	(86,918)
銷售及分銷成本		(49,172)	(92,255)
行政開支		(24,231)	(31,515)
減值撥備		(6,000)	(2,830)
其他經營收益／(開支)，淨額		422	(1,076)
非現金購股權開支		-	(1,668)
融資成本	6	(11,766)	(22,114)
除稅前溢利／(虧損)	7	7,711	(148,476)
稅項	8	(18,617)	22,030
本期間虧損		(10,906)	(126,446)

簡明綜合全面收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
其他全面收益／(虧損) 可能於隨後重新歸類至損益之項目 換算海外業務產生之匯兌差額		<u>4,909</u>	<u>(16,078)</u>
本期間其他全面收益／(虧損)， 扣除零稅後		<u>4,909</u>	<u>(16,078)</u>
本期間全面虧損總額		<u><u>(5,997)</u></u>	<u><u>(142,524)</u></u>
以下人士應佔本期間溢利／(虧損)：			
本公司之股本持有人		7,407	(107,583)
非控股權益		<u>(18,313)</u>	<u>(18,863)</u>
		<u><u>(10,906)</u></u>	<u><u>(126,446)</u></u>
以下人士應佔本期間 全面收益／(虧損)總額：			
本公司之股本持有人		12,316	(123,661)
非控股權益		<u>(18,313)</u>	<u>(18,863)</u>
		<u><u>(5,997)</u></u>	<u><u>(142,524)</u></u>
本公司股本持有人應佔之 每股溢利／(虧損)			
基本及攤薄	9	<u><u>0.006</u></u> 港元	<u><u>(0.136)</u></u> 港元

簡明綜合財務狀況表

		二零一六年 六月三十日 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		344,709	342,819
預付土地租賃款項		20,379	20,992
商譽		5,651	–
森林特許經營權及砍伐權		464,072	465,529
其他無形資產		236	376
人工林資產		359,570	357,907
預付款項、按金及其他應收款項		2,804	3,591
非流動資產總值		<u>1,197,421</u>	<u>1,191,214</u>
流動資產			
存貨		51,126	30,114
貿易應收賬款	10	21,602	45,223
預付款項、按金及其他應收款項		44,899	46,559
可收回稅項		2,964	2,804
現金及現金等值項目		118,841	121,851
流動資產總值		<u>239,432</u>	<u>246,551</u>
流動負債			
貿易應付賬款	11	42,192	32,706
其他應付款項及應計費用		49,359	51,924
付息銀行借貸		195,000	–
應付融資租賃款項		8,778	9,853
直接控股公司之貸款	12(a)(i), 12(a)(ii)	–	339,300
最終控股公司之貸款	12(a)(iv)	–	78,000
應付直接控股公司款項	12(b)(i)	362	15,597
應付最終控股公司款項	12(b)(iii)	1,085	1,101
應付稅項		29,460	48,551
流動負債總值		<u>326,236</u>	<u>577,032</u>
流動負債淨值		<u>(86,804)</u>	<u>(330,481)</u>
總資產減流動負債		<u>1,110,617</u>	<u>860,733</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

		二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
直接控股公司之貸款	12(a)(ii), 12(a)(iii)	120,206	92,906
最終控股公司之貸款	12(a)(iv)	78,000	–
應付直接控股公司款項	12(b)(ii)	13,173	–
付息銀行借貸		–	195,000
遞延稅項負債		127,987	115,054
		<u>339,366</u>	<u>402,960</u>
非流動負債總值		<u>339,366</u>	<u>402,960</u>
資產淨值		<u>771,251</u>	<u>457,773</u>
權益			
本公司股本持有人應佔權益			
已發行股本		14,862	9,625
儲備		897,417	570,863
		<u>912,279</u>	<u>580,488</u>
非控股權益		(141,028)	(122,715)
		<u>771,251</u>	<u>457,773</u>

附註：

1. 公司資料

綠心集團有限公司乃於百慕達註冊成立之有限公司，其已發行股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

於二零一六年六月三十日，本公司直接控股公司為Newforest Limited（「Newforest」或「直接控股公司」），一間於開曼群島註冊成立之公司及持有1,020,005,389股股份，佔本公司已發行股本68.63%。董事認為，本公司之最終控股公司為周大福企業有限公司（「周大福企業」或「最終控股公司」），周大福企業乃於香港註冊成立的公司。

2. 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，以及聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16之披露規定而編製。該等中期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除外。人工林資產按公允價值減銷售成本計量，而林地則按公允價值計量。除另有說明者外，該等中期財務報表以港元呈列，一切價值均已湊整至最接近千位。

本集團於二零一六年六月三十日之流動負債淨值約為86,804,000港元，當中195,000,000港元指須於二零一七年二月二十八日償還的附息銀行借貸。

董事認為，基於本集團之現金流量預測並考慮到以下情況，本集團於可預見將來具備充足營運資金撥付其經營及償付到期財務負債所需：

- (i) 本集團已向新西蘭銀行（「銀行」）表明將附息銀行借貸195,000,000港元的到期日延長至另一期限的意向，銀行的反應積極。本集團相信，本期間初銀行批准將債務與資產比率由40%提升至50%，反映銀行對本集團的支持及信心。根據現有貸款融資下的財務契諾，本集團預期上述大部分附息銀行借貸能夠延期至另一年度；
- (ii) 本集團正探索不同方法以獲得額外資金來源，尤其是透過（其中包括）租賃及長期貸款撥付本集團之資本開支所需；

- (iii) 蘇利南分部重組已大致完成及蘇利南西部之鋸木廠已於二零一六年八月恢復營運。預期在未來數月，蘇利南分部的收益及盈利將有顯著提升；
- (iv) 如有必要，本集團將考慮將其若干非流動資產出售以應付其財務責任；及
- (v) 本集團已採取並持續採取多種成本控制措施，加強對經營成本之控制及減少各種一般及行政開支。

因此，該等未經審核簡明綜合中期財務報表乃按持續經營基準編製。

倘本集團未能以持續經營基準繼續運作，應作出調整重列資產價值至其可收回金額、就可能出現之任何其他負債作出撥備以及將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。該等調整之影響並未於未經審核簡明綜合中期財務報表中反映。

3. 會計政策之變動

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二零一五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟採納下列所述自二零一六年一月一日起生效的經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，其亦包括香港會計準則及詮釋）除外。

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第28號 (二零一一年)修訂本	<i>投資實體：應用綜合入賬之例外</i>
香港財務報告準則第11號修訂本 香港會計準則第1號修訂本 香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號修訂本	<i>收購共同經營權益之會計處理 披露計劃 澄清可接納的折舊及攤銷方法</i>
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號修訂本	<i>農業：生產性植物</i>
香港會計準則第27號(二零一一年)修訂本 二零一二年及二零一四年周期之年度改進	<i>獨立財務報表之權益法 多項香港財務報告準則之修訂</i>

採納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。

4. 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號要求以本集團內部報告組成部分之基礎上界定營運分部，該等內部報告需經主要經營決策者(即董事)定期審閱，以便分配分部資源及評估分部表現。

本集團按地理位置劃分管理其業務，而主要經營決策者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： 從事選擇性硬木原木採伐、木材加工、原木及木材產品的營銷、銷售及貿易

新西蘭： 從事軟木種植管理、原木採伐、原木的營銷、銷售及貿易以及提供森林管理服務

管理層監察本集團各經營分部之業績，以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現乃根據可報告分部溢利／(虧損)進行評估，即除融資成本、稅項、折舊、因砍伐產生的森林損耗成本及攤銷前盈利／(虧損)(「除息稅折攤前盈利」)的計量。除息稅折攤前盈利進一步調整以撇除人工林資產之公允價值收益或虧損、政府補助、利息收入、存貨撇減、減值虧損／撥回、非現金購股權開支及應計森林特許經營權徵費撥回(「經調整除息稅折攤前盈利」)，其亦為管理層評估之方法。

下表顯示本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月營運分部的收益及溢利／(虧損)情況：

截至二零一六年六月三十日止六個月

	蘇利南 [^] 千港元	新西蘭 [^] 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
分部收益	<u>13,954</u>	<u>214,452</u>	<u>-</u>	<u>228,406</u>
分部業績(「經調整除息稅 折攤前盈利」)	(16,402)	83,283	(11,999)	54,882
分部業績之對賬：				
除融資成本、稅項、因砍伐 產生的森林損耗成本、 折舊及攤銷外之項目				
人工林資產之公允價值收益	-	45,857	-	45,857
利息收入	2	10	-	12
貿易應收賬款減值***	(6,000)	-	-	(6,000)
存貨撇減，淨額*	(7,345)	-	-	(7,345)
分部業績(「除息稅折攤前盈利」)	(29,745)	129,150	(11,999)	87,406
融資成本	(5,197)	(6,569)	-	(11,766)
因砍伐產生的森林損耗成本*	-	(41,790)	-	(41,790)
折舊	(9,998)	(1,702)	(536)	(12,236)
採伐林道攤銷*	-	(10,740)	-	(10,740)
森林特許經營權及砍伐權攤銷*	(2,411)	-	-	(2,411)
預付土地租賃款項攤銷**	(613)	-	-	(613)
其他無形資產攤銷*	(139)	-	-	(139)
除稅前溢利				<u>7,711</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月

	蘇利南 [^] 千港元	新西蘭 [^] 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
分部收益	<u>32,782</u>	<u>264,562</u>	<u>-</u>	<u>297,344</u>
分部業績(「經調整除息稅 折攤前盈利」)	(16,295)	55,194	(15,142)	23,757
分部業績之對賬：				
除融資成本、稅項、因砍伐 產生的森林損耗成本、 折舊及攤銷外之項目				
人工林資產之公允價值虧損	-	(86,918)	-	(86,918)
利息收入	7	21	-	28
物業、廠房及設備減值***	(2,622)	-	-	(2,622)
貿易應收賬款減值***	(208)	-	-	(208)
存貨撇減，淨額*	(7,128)	-	-	(7,128)
非現金購股權開支	-	-	(1,668)	(1,668)
應計森林特許經營權徵費撥回	<u>13,441</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,441</u>
分部業績(「除息稅折攤前盈利」)	(12,805)	(31,703)	(16,810)	(61,318)
融資成本	(3,393)	(9,406)	(9,315)	(22,114)
因砍伐產生的森林損耗成本*	-	(35,012)	-	(35,012)
折舊	(14,026)	(1,465)	(615)	(16,106)
採伐林道攤銷*	-	(8,894)	-	(8,894)
森林特許經營權及砍伐權攤銷*	(4,036)	-	-	(4,036)
預付土地租賃款項攤銷**	(857)	-	-	(857)
其他無形資產攤銷*	(139)	-	-	(139)
除稅前虧損				<u>(148,476)</u>

[^] 可報告分部

* 計入於簡明綜合全面收益表披露的「銷售成本」中。

** 計入於簡明綜合全面收益表披露的「行政開支」中。

*** 計入於簡明綜合全面收益表披露的「減值撥備」中。

地區資料

收益歸屬於客戶所處的下列地區：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
中國大陸	186,919	219,343
新西蘭	25,646	21,684
蘇利南	4,024	8,487
印度	3,295	11,670
荷蘭	2,932	3,306
香港	2,304	19,212
比利時	1,399	12,048
台灣	1,026	—
越南	272	—
丹麥	265	953
古拉索	140	—
法國	97	—
美國	87	315
阿魯巴	—	203
德國	—	123
	<u>228,406</u>	<u>297,344</u>

有關主要客戶之資料

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團新西蘭分部與兩名主要客戶(二零一五年：兩名客戶)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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
客戶1	121,388	不適用*
客戶2	64,122	不適用*
客戶3	不適用*	58,592
客戶4	不適用*	48,325
	<u>185,510</u>	<u>106,917</u>

* 該客戶的相應收益對本集團收益總額的貢獻未超過10%。

5. 收益、其他收益及收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收益		
銷售原木及木材產品	226,217	297,344
森林管理費	2,189	—
	<u>228,406</u>	<u>297,344</u>
其他收益及收入		
銀行利息收入	12	28
保險公司之賠償	546	—
提前終止合約之賠償	702	—
出售碳信用額之收益	—	2,999
出租廠房及機器之租金收入	582	1,801
應計森林特許經營權徵費撥回	—	13,441
其他	163	359
	<u>2,005</u>	<u>18,628</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
直接控股公司之貸款之利息	5,913	2,620
最終控股公司之貸款之利息	1,945	-
融資租賃利息	255	631
附息銀行借貸之利息	3,653	3,497
可換股債券之利息	-	9,315
前間接控股公司之貸款之利息	-	4,142
前直接控股公司之貸款之利息	-	1,909
	<u>11,766</u>	<u>22,114</u>

7. 除稅前溢利／(虧損)

本集團之除稅前溢利／(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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
作為農產物砍伐之森林 存貨中的資本化金額	48,925 (7,135)	35,970 (958)
因砍伐產生的森林損耗成本#	<u>41,790</u>	<u>35,012</u>
森林特許經營權及砍伐權攤銷 存貨中的撥回／(資本化)金額	1,457 954	9,482 (5,446)
即期支出#	<u>2,411</u>	<u>4,036</u>
衍生金融工具之公允價值虧損#	<u>-</u>	<u>3,385</u>

計入於簡明綜合全面收益表披露的「銷售成本」中。

8. 稅項

本公司已就本期間於香港產生的預計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一五年：16.5%) 為香港利得稅計提撥備。

本期間概無計提新西蘭所得稅撥備，原因是根據現有法規、詮釋及其慣例於新西蘭經營的附屬公司於本期間有可用稅項虧損用於抵銷應課稅溢利。本公司已就截至二零一五年六月三十日止期間於新西蘭產生的預計應課稅溢利按28%的稅率計提新西蘭所得稅撥備。

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主要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延期。

於二零一四年，新西蘭稅務局對本公司一間間接附屬公司展開價格轉讓審核，主要與就一項公司間貸款之利率，以及一項公司間貸款利息的預扣稅付款的稅務行政事宜有關。鑑於新西蘭稅務局現正開展預扣稅法規的修改，新法規將要求本公司定期支付預扣稅，截至二零一六年六月三十日止期間本公司已就相關預扣稅作出撥備。於本期間，該稅務審核已完成及並無產生重大額外所得稅或罰款缺額。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
即期－香港		
本期間支出	5,299	4,386
即期－其他地區		
本期間支出	—	942
應付／可收回所得稅之匯兌差額	(124)	130
遞延	11,497	(22,300)
遞延稅項負債之匯兌差額	1,437	(5,188)
預扣	508	—
	<hr/>	<hr/>
稅項支出／(抵免)	18,617	(22,030)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 本公司股本持有人應佔每股溢利／(虧損)

每股基本溢利／(虧損)金額乃按本公司股本持有人應佔本期間溢利／(虧損)及本期間已發行普通股之加權平均數1,253,097,988股(二零一五年：793,414,659股)之基準計算。

就所呈列之每股攤薄溢利／(虧損)金額而言，由於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月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溢利／(虧損)金額為無攤薄效應或具反攤薄影響，因此並無對所呈列之該等期間之每股基本溢利／(虧損)金額作出調整。

10. 貿易應收賬款

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款	28,219	46,009
減：減值	(6,617)	(786)
	<u>21,602</u>	<u>45,223</u>

對於新西蘭的出口銷售，本集團給予其客戶之貿易條款主要以即期至90日之信用狀，而對於其他銷售則以信貸期5日至130日之記賬交易。每位客戶均有其最高信貸限額。本集團致力維持對其尚未收取之應收款項的嚴謹控制，以將信貸風險降至最低。高級管理層定期就過期款項進行審閱。本集團並無就其貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或採取其他信用加強措施。貿易應收賬款並不計息。

根據發票日期及扣除減值後，本集團貿易應收賬款於本期間末之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月以內	14,631	33,845
一至三個月	29	8,732
三個月以上	6,942	2,646
	<u>21,602</u>	<u>45,223</u>

11. 貿易應付賬款

根據發票日期，本集團貿易應付賬款於本期間末之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月以內	38,154	28,486
一至三個月	1,032	2,679
三個月以上	3,006	1,541
	<u>42,192</u>	<u>32,706</u>

貿易應付賬款均不計息，一般按30日期限結算。

12. 關連人士披露

(a) 除本中期業績公佈其他地方所詳述之交易外，於本期間內，本集團與關連人士訂立以下重大交易：

關連人士	交易性質	附註	截至六月三十日止六個月	
			二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
前間接控股公司	貸款之已付及應付 利息開支	(i)	-	4,142
前直接控股公司	貸款之已付及應付 利息開支	(ii)	-	1,909
直接控股公司	貸款之已付及應付 利息開支	(i), (ii), (iii)	5,913	2,620
最終控股公司	貸款之已付及應付 利息開支	(iv)	1,945	-
票據持有人	可換股債券之已付及 應付利息開支	(v)	-	9,315
前最終控股公司及 前同系附屬公司	已收及應收牌照費及 行政開支	(vi)	-	1,247
前同系附屬公司	償付	(vii)	-	67
前同系附屬公司	銷售原木及木材產品	(viii)	-	4,366

附註：

- (i) 於二零一五年五月七日，Emerald Plantation Group Limited（「EPGL」或「前間接控股公司」）已轉讓其向本集團貸款下之所有權利及利益予直接控股公司。

本金額為312,000,000港元（即40,000,000美元）的無抵押貸款的利息開支乃根據倫敦銀行同業拆息加年利率3.5%計息。本金額及應付利息已於二零一六年三月二十二日獲資本化。

- (ii) 於二零一五年五月七日，Sino-Capital Global Inc.（「Sino-Capital」或「前直接控股公司」）已轉讓其向本集團貸款下之所有權利及利益予直接控股公司。

利息開支乃就下列貸款按香港最優惠利率支付：

- 一筆本金額為62,400,000港元（即8,000,000美元）的無抵押貸款。於二零一六年三月十一日，已與直接控股公司簽訂補充協議以將貸款本金及應付利息的到期日由二零一七年一月二十六日延至二零一八年三月三十一日；
 - 一筆本金額為27,300,000港元（即3,500,000美元）的無抵押貸款。於二零一六年三月十一日，已與直接控股公司簽訂補充協議以將貸款本金及應付利息的到期日由二零一六年六月二十八日延至二零一八年三月三十一日；及
 - 一筆本金額為23,400,000港元（即3,000,000美元）的無抵押貸款。於二零一六年三月十一日，已與直接控股公司簽訂補充協議以將貸款本金及應付利息的到期日由二零一七年六月十九日延至二零一八年三月三十一日。
- (iii) 利息開支按來自直接控股公司的無抵押貸款本金額為7,106,000港元（即911,000美元）的香港最優惠利率計算，該等貸款須於二零一八年五月二十七日償還。
- (iv) 利息開支按無抵押貸款本金額為78,000,000港元（即10,000,000美元）及香港最優惠利率計算。於二零一六年三月十一日，已與最終控股公司簽訂補充協議以將貸款本金額的到期日由二零一六年八月二十一日延至二零一七年八月十二日。
- (v) 上文披露之金額指就可換股債券之會計目的而言於損益扣除之推算利息開支。實際息票乃按每年5厘之息票率計算（如可換股債券之條款及條件所載），截至二零一五年六月三十日止六個月期間金額為3,314,000港元。可換股債券已於二零一五年八月十七日悉數贖回。

- (vi) 牌照費及行政開支乃參考實際產生之費用向Emerald Plantation Holdings Limited (「EPHL」或前最終控股公司) 及前同系附屬公司收取。
- (vii) 該等償付乃由前同系附屬公司參考其代表本集團就若干行政開支而產生及支付之實際成本收取。
- (viii) 向前同系附屬公司的原木及木材產品銷售乃參考現行市價及根據類似產品銷售的正常商業條款作出。
- (b) 與關連人士之未償還結餘
- (i) 於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日於流動負債中的應付直接控股公司款項指就來自直接控股公司貸款之應付利息，該等款項乃無抵押及須按要求時償還。
- (ii) 於二零一六年六月三十日於非流動負債中的應付直接控股公司款項指就來自直接控股公司貸款之應付利息，該等款項乃無抵押及須於二零一八年三月三十一日償還。
- (iii) 於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日應付最終控股公司款項指就來自最終控股公司貸款之應付利息，該等款項乃無抵押及須於一年內償還。
- (c) 本集團主要管理人員之酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	6,072	6,600
以權益結算之購股權	-	964
退休金計劃供款	36	20
	<u>6,108</u>	<u>7,584</u>

致股東的函件

尊敬的股東們：

綠心於本期間錄得淨虧損10,906,000港元，較去年同期大幅減少115,540,000港元。在此背景之下，本期間本集團兩個分部的表現實際是混合的。新西蘭分部表現良好，而蘇利南分部的表現則因重組時間延長而低於我們的預期。淨虧損大幅減少主要由於本集團新西蘭人工林資產之公允價值收益所致。新西蘭分部的相關經營溢利增加亦帶來整體業績的增長。

業績回顧

新西蘭

新西蘭分部於本期間表現良好。儘管受到採伐量減少及重新安排六月最後一批裝運至七月初所影響而令本期間收益較去年同期減少18.9%至214,452,000港元，新西蘭分部帶來的經調整除息稅折攤前盈利(不包括人工林資產公允價值收益)增加50.9%至83,283,000港元。

中國政府於期初頒布的經濟刺激措施對木材市場有利。中國及海外市場對新西蘭輻射松的穩定需求令按成本加運費的價格於本期間保持穩定。運至中國的運費維持在每立方米11.6美元左右，較去年同期減少每立方米11.7美元。低運費，連同轉弱的新西蘭元匯率已遠遠抵銷收益的下滑及有助於提升本期間新西蘭分部的純利。

於本期間，我們的新西蘭分部錄得公允價值收益(經扣除相關遞延稅項後)33,017,000港元(二零一五年：淨虧損62,581,000港元)，反映新西蘭輻射松業務的基本面得到整體改善。

如先前所披露，本集團已於二零一六年二月收購Northland Forest Managers (1995) Limited (「NFM」)(一家新西蘭森林管理公司)。該項投資於本期間貢獻淨經營溢利總額3,136,000港元。儘管目前所帶來的溢利如預期般並不重大，我們相信該項收購將透過擴大其於新西蘭以至不同地區(如中國)業務以為本集團帶來巨大戰略價值。

蘇利南

蘇利南分部的重組因為政府審批因應鋸木廠而需引進熟練工人的程序比預期長而多耗費了六個月。好消息是我們最終於二零一六年八月取得蘇利南政府批准，並於隨後立即重新開始蘇利南西部鋸木廠的生產。

熟練工人短缺導致蘇利南西部鋸木廠需要暫停營運一段長時間。儘管我們已採取措施盡量降低暫停營運期間的營運成本，但我們仍需維持最低勞工人數以滿足鋸木廠重新開始生產時的生產需求。

因此，本期間蘇利南分部所產生的收益較去年同期減少57.4%至13,954,000港元及負經調整除息稅折攤前盈利仍然維持與去年相近的水平（二零一六年：16,402,000港元；二零一五年：16,295,000港元）。

前景

中國的經濟於第二季度取得高於市場預期的6.7%增長。鑑於中國面對的英國貿易及財務風險較低及中國當局實現其增長目標的決心，英國脫歐決定對其的直接影響可能有限。預期中國的經濟增長勢頭將大致維持不變及經濟的基本面將於二零一六年剩餘時間保持穩定。

於二零一六年三月獲批的第十三個五年規劃已將綠色發展定為中國未來五年所追求的五個主要發展理念之一。除其他環保政策外，中國將開展其自然森林保護計劃及在二零一七年之前淘汰所有天然林商業性採伐。隨著禁伐的實施，木材進口預期將進一步增加以填補國內採伐減少所造成的空缺。國家木材及森林產品進口預期將於二零二五年增加60,000,000立方米，並將最終佔全球木材採伐量的12%-13%。

新西蘭及蘇利南分部均將受益於該政策所帶來激增的木材需求。因此，本集團預期新西蘭分部將繼續保持其良好勢頭及是中短期盈利增長的原動力。同時，本集團正於新西蘭積極尋找合適的收購機會以建立可持續的人工林資產組合，從而能夠長線與我們現有的曼加卡希亞資產的生命週期互補。

儘管日後仍會面臨營運挑戰，但本集團相信，蘇利南分部最艱難的時間已經過去。蘇利南西部鋸木廠已於二零一六年八月重新開始生產並配備了新機器及熟練的操作員。生產水平的提升帶來收益及盈利的增加，而當地管理層對蘇利南分部能夠於未來數月取得顯著提升及產量充滿信心。

在此之上，中國可支配收入不斷增加已令中產階級激增，他們更願意投資於能夠為其帶來更符合生態要求的生活方式的事物。考慮到中國目前面臨的環境挑戰，國家將需要諸多改革及大量資源以滿足其不斷改變的需求。我們相信，此將為本集團創造機會以進一步擴大其現有業務架構以將生態及其他相關服務加入到我們的增長計劃。

展望未來，本集團將於二零一六年下半年加大業務變革的步伐及規模。同時，本集團將繼續盡力扭轉其蘇利南分部及提升其現有業務，並將投入額外精力及資源探索新發展機會以擴大本集團的業務組合，從而實現盈利穩健增長並為股東帶來現金回報。

致謝

本人代表董事會，藉此機會對股東、業務夥伴及客戶的持續支持表示衷心感謝。同時亦對管理層團隊及我們的員工表示感謝。

鄭志謙
非執行主席

香港，二零一六年八月二十六日

管理層討論及分析

業務回顧

於本期間內，本集團的虧損淨額大幅減至10,906,000港元，較去年同期減少115,540,000港元或91.4%。該增進主要歸因於人工林資產的公允價值收益，反映新西蘭輻射松市場的整體改善及我們新西蘭分部的相關經營溢利增加。然而，部分增長被蘇利南分部因重組時間延長而導致的經營業績下滑所抵銷。

本集團全資擁有之新西蘭分部於本期間帶來大幅增加的盈利，我們錄得每股基本溢利0.006港元（二零一五年：虧損0.136港元）。

收益

本集團於本期間之收益總額較去年同期減少68,938,000港元或23.2%至228,406,000港元（二零一五年：297,344,000港元）。收益減少主要歸因於新西蘭及蘇利南分部的銷量減少。

本期間內，新西蘭分部貢獻的收益由去年同期的264,562,000港元減少18.9%至214,452,000港元。有關減少乃主要由於較低的採伐量及六月最後一批裝運重新安排至七月初而導致銷量減少76,207立方米，減少21.9%。惟本期間平均售價由去年同期的每立方米97.3美元增至每立方米99.9美元，略微抵銷了該影響。

蘇利南分部貢獻之收益由去年同期的32,782,000港元大幅減少57.4%至本期間13,954,000港元。該減少乃主要源於木材產品銷量及售價下跌。

除上述外，本集團於二零一六年二月新收購的全資附屬公司NFM帶來新收入來源2,189,000港元。

毛利

本集團之毛利由去年同期之71,272,000港元下降至於本期間的50,596,000港元。本期間新西蘭分部貢獻毛利76,821,000港元（二零一五年：94,231,000港元），而本期間蘇利南分部錄得毛損26,225,000港元（二零一五年：22,959,000港元）。

本集團於本期間之毛利率為22.2%，而去年同期為24.0%。本集團新西蘭分部於本期間之毛利率為35.8%（二零一五年：35.6%），而本期間蘇利南分部錄得毛損率為187.9%（二零一五年：70.0%）。

儘管非現金森林損耗成本因二零一五年十二月三十一日的人工林資產公允價值增加而有所增加，但新西蘭分部的毛利率於本期間保持穩定。此乃由於損耗成本增加的影響已大致被新西蘭輻射松的平均售價增加及因本期間新西蘭元貶值而令經營成本減少所抵銷。

蘇利南分部的毛損率於本期間轉差，乃由於清貨銷售低級木材令售價處於低位及採伐量減少令單位固定生產成本增加所致。

其他收入及收益

本期間其他收入及收益為2,005,000港元（二零一五年：18,628,000港元），主要是收到來自蘇利南分包商就出租廠房及機器的租金收入582,000港元（二零一五年：1,801,000港元）、森林管理合約因相關森林擁有人所有權變動而提前終止所收取的賠償702,000港元（二零一五年：無）及就損壞的機器收取的保險賠償546,000港元（二零一五年：無）。

去年同期錄得的其他收入主要包括兩個一次性項目：蘇利南分部的應計森林特許經營權徵費撥回13,441,000港元及出售新西蘭分部碳信用額的收益2,999,000港元。本期間並無該等事件。

人工林資產公允價值收益／（虧損）

本期間新西蘭人工林資產的公允價值收益為45,857,000港元（二零一五年：虧損86,918,000港元）。該收益乃根據獨立估值師於本期間末編製的估值報告計算，以及主要歸因於大部分等級的原木的預測近期售價增加。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要指因銷售原木及木材產品而產生之貨運、躉船及出口處理費用，海運及物流相關成本。

本期間銷售及分銷成本由去年同期的92,255,000港元大幅減少46.7%至49,172,000港元。此主要由於銷量及海運費用減少，反映全球原油價格下降及船舶過度供應。

行政開支

本期間行政開支減少7,284,000港元至24,231,000港元。有關減少主要由於因搬遷香港辦公室而令租金開支及其他辦公室開支減少2,454,000港元以及與去年同期相比法律及專業費用減少1,883,000港元，其包括與股權變更及強制性無條件現金收購建議（「強制全面收購」）有關的一次性開支。

減值撥備

於本期間，與貿易應收賬款有關的減值撥備6,000,000港元乃由於與若干已售低級蘇利南木材質量有關的爭議所致（二零一五年：208,000港元）。於去年同期，錄得物業、廠房及設備的減值撥備2,622,000港元。

非現金購股權開支

去年同期的非現金購股權開支1,668,000港元指二零一四年已授出購股權之公允價值，有關購股權於去年同期因強制全面收購而即時歸屬。本期間並無任何未歸屬購股權。

融資成本

融資成本指來自Newforest、EPGL及Sino-Capital貸款的利息5,913,000港元（二零一五年：合共8,671,000港元）；(ii)來自周大福企業貸款的利息1,945,000港元（二零一五年：無）；(iii)附息銀行借貸的利息3,653,000港元（二零一五年：3,497,000港元）；(iv)融資租賃的利息255,000港元（二零一五年：631,000港元）；及(v)可換股債券的利息零港元（二零一五年：9,315,000港元）。

本期間融資成本大幅減少主要由於在二零一五年八月十七日贖回可換股債券及在二零一六年三月二十二日將來自Newforest的貸款312,000,000港元（即40,000,000美元）資本化。

稅項

本期間之稅項支出主要指遞延稅項支出11,497,000港元（二零一五年：稅項抵免22,300,000港元），新西蘭分部產生之稅項撥備5,299,000港元（二零一五年：5,328,000港元），因公司間利息導致的預扣稅508,000港元（二零一五年：無）及換算以外幣計價的可收回所得稅及遞延稅項負債所產生之匯兌淨差額。

本期間遞延稅項支出包括新西蘭及蘇利南分部遞延稅項支出分別11,041,000港元(二零一五年：遞延稅項抵免22,300,000港元)及456,000港元(二零一五年：無)。

新西蘭分部遞延稅項的波動主要是由於較二零一五年十二月三十一日而言人工林資產的公允價值變動產生的應課稅暫時性差額及新西蘭元(為新西蘭稅項計算的基準貨幣)匯率升值。

蘇利南分部的遞延稅項支出指往年收購附屬公司公允價值調整的攤銷所產生的應課稅暫時性差額變動及本期間於重新預測未來溢利後確認的稅項虧損減少。

除息稅折攤前盈利

本集團的除息稅折攤前盈利由去年同期的負61,318,000港元變為本期間的正87,406,000港元，相當於增加148,724,000港元。

本集團的除息稅折攤前盈利增加主要由於本期間新西蘭分部因人工林資產公允價值收益45,857,000港元(二零一五年：虧損86,918,000港元)及上述較低銷售及分銷成本。因此，新西蘭分部的除息稅折攤前盈利由去年同期的負31,703,000港元增至本期間的正129,150,000港元。

該增長受到蘇利南分部所牽制，其負除息稅折攤前盈利由去年同期的12,805,000港元增至本期間的29,745,000港元，乃由於本期間蘇利南分部並無應計森林特許經營權徵費撥回。

本公司股本持有人應佔本期間溢利

由於上文所述，本期間本公司股本持有人應佔溢利由去年同期本公司股本持有人應佔虧損107,583,000港元增至溢利7,407,000港元。

本公司股本持有人應佔權益

本公司股本持有人應佔權益由二零一五年十二月三十一日的580,488,000港元增加331,791,000港元至二零一六年六月三十日的912,279,000港元。該重大增加主要來自於二零一六年三月二十二日將來自Newforest的貸款312,000,000港元(即40,000,000美元)資本化。

流動資金及財務回顧

於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產及流動負債分別為239,432,000港元及326,236,000港元（二零一五年十二月三十一日：分別為246,551,000港元及577,032,000港元），其中現金及銀行結餘約為118,841,000港元（二零一五年十二月三十一日：121,851,000港元）。本集團於二零一六年六月三十日未償還的借貸指來自直接控股公司之貸款120,206,000港元（二零一五年十二月三十一日：432,206,000港元）、來自最終控股公司之貸款78,000,000港元（二零一五年十二月三十一日：78,000,000港元）、附息銀行借貸195,000,000港元（二零一五年十二月三十一日：195,000,000港元）及應付融資租賃款項8,778,000港元（二零一五年十二月三十一日：9,853,000港元）。因此，於二零一六年六月三十日，本集團的資本負債比率（按未償還借貸佔本公司股本持有人應佔權益的百分比計算）為44.1%（二零一五年十二月三十一日：123.2%）。

儘管於二零一六年六月三十日，本集團錄得流動負債淨值86,804,000港元（二零一五年十二月三十一日：330,481,000港元），惟基於附息銀行借貸之延期將獲同意，並經考慮本公佈附註2所述之其他措施後，董事認為本集團將具備足夠的營運資金，撥付其營運所需及應付其於可見將來到期的財務責任。

於二零一六年六月三十日，本公司的已發行普通股為1,486,169,506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。本集團的流動資金及財務需求定期予以檢討。

本集團大多數銷售以美元定值，而港元與美元掛鈎，美元亦為本集團所有未償還借貸及於香港及蘇利南產生的主要成本及開支的定值貨幣。新西蘭人工林資產所產生的國內銷售以新西蘭幣定值，該等可助抵銷本集團須以新西蘭幣支付的部分經營開支。於本期間，本集團並無使用任何金融工具作對沖之用，本集團於二零一六年六月三十日並無未償還對沖工具。然而，我們將繼續監察本集團現有業務及未來新投資產生所有可能匯兌風險，並將實施必要對沖安排以降低任何重大外匯風險。

前景

儘管面臨複雜的全球經濟狀況，我們繼續對本集團的長期前景表示整體樂觀。於經歷本期間動盪的開始之後，我們現正看到中國經濟趨穩的明顯跡象。與二零一五年比較，中國的房地產市場於二零一六年目前為止保持穩定，特別是一線城市的房價甚至在二零一六年第一季度錄得實際強勁增長。

中國房地產市場的增長支撐著木材產品的需求。儘管中國對新西蘭輻射松的進口尚未達到去年同期取得的數量，但印度及韓國的強勁進口已遠遠抵銷中國銷售額減少，因此，有助於穩定本期間新西蘭輻射松的出口價及總出口量。儘管新西蘭元及運費近期略有回升，但我們相信倘中國的需求保持不變，則運費增加將轉嫁予客戶及將不會對回報造成重大影響。

展望二零一六年第三季度，由於二零一六年七月中國的存貨水平相對較低及近期合理的承購水平，短期內新西蘭輻射松的需求及市價不大可能出現重大下降。根據中國的近期經濟指標，我們仍對本年度下半年新西蘭分部的變現保持審慎樂觀。

儘管本集團新西蘭分部的前景整體樂觀，但本集團蘇利南分部於二零一六年下半年面臨的挑戰的關鍵保持不變。蘇利南西部於八月初重新開始生產預期將為蘇利南分部的轉型，令我們能夠大幅增加木材產量，從而提升收益及回報。

銷售額及產量為蘇利南分部的當務之急。當地管理層已探索不同方式以提升資源利用及規模效益，包括透過與行業參與者建立合作夥伴的方式。同時，蘇利南分部將繼續著重於成本及資本控制，本集團將繼續尋找所有選擇以盡量增加該業務帶來的股東價值。

展望未來，本集團的關鍵市場仍將為中國。憑藉中央政府建設綠色中國的決心及可支配收入不斷增加，我們相信，綠心能夠利用其新西蘭人工林業務的堅固基礎及其股東及管理層的穩固關係把握中國該趨勢所帶來的新興機會，進而從中受益。為應對更為複雜的客戶需求，本集團已決定重構其商業戰略以將其業務範圍由僅為木纖維及產品供應商擴大至亦涵蓋提供生態服務，其為保護及恢復我們的環境生態健康提供切實可行及具經濟效益的解決方案。管理層將優先把精力用於與本集團現有業務互補並可在地理上將之擴大的該等投資及收購機會上，此舉有助於提升其業務組合的競爭力及增加短期及長期內股東的回報。

資產抵押

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團之銀行貸款信貸由以下各項作抵押：

- (i) 本公司若干間接全資附屬公司（「經挑選集團公司」）之所有現有及之後收購物業（「個人物業」）；及
- (ii) 以下之固定押記：
 - a. 本集團賬面淨值約95,320,000港元（二零一五年十二月三十一日：91,272,000港元）之林地（位於新西蘭）（「林地」）；
 - b. 本集團賬面淨額約359,570,000港元（二零一五年十二月三十一日：357,907,000港元）之人工林資產（位於新西蘭）及於林地之所有其他房產及權益以及林地上的所有樓宇、建築物及固定設施；及
 - c. 經挑選集團公司之個人物業以外之所有其他現有及之後收購物業。

中期股息

董事會議決不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月派付任何股息。（截至二零一五年六月三十日止六個月：無）。

資本開支

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團支付約9,509,000港元（截至二零一五年十二月三十一日止年度：約33,082,000港元）用於收購物業、廠房及設備項目。

重大收購及出售

於二零一六年一月七日，本公司間接全資擁有之附屬公司Greenheart NZ Forestry Holding Company Limited (作為買方)，與Kingsford Trustee (2013) Limited及Elizabeth Ann Kingsford女士(均為獨立第三方，作為賣方)訂立買賣協議，據此，買方有條件地同意購買NFM的全部股權，該公司為一家在新西蘭註冊成立、主要從事在新西蘭提供森林管理服務之公司，總代價為不高於1,500,000紐幣(相當於7,715,000港元)。收購是作為本集團擴展其新西蘭分部的策略一部分。該項交易於二零一六年二月完成，總現金代價1,255,000紐幣(相當於6,379,000港元)已於截至二零一六年六月三十日止六個月悉數結算。

或然負債

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何其他重大或然負債。

購股權計劃

於二零一六年六月三十日，根據本公司股東於二零一二年六月二十八日採納之購股權計劃，本公司授出可認購13,700,000股本公司股本中每股面值0.01港元之普通股之購股權，其有效及尚未行使。

僱員及薪酬政策

於二零一六年六月三十日，本集團之僱員總人數為335名(二零一五年十二月三十一日：353名)。截至二零一六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30,182,000港元(二零一五年：39,349,000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。本集團亦向各級員工提供醫療及退休福利計劃。

審核委員會

於本公佈日期，本公司審核委員會現有四名成員，包括三名獨立非執行董事黃文宗先生(主席)、阮雲道先生及鄧順林先生以及一名非執行董事曾安業先生。彼等概並非本公司前或現任核數師之合夥人或僱員。董事會認為審核委員會於業務、財務及法律事項方面擁有豐富商業經驗。審核委員會之主要職責包括(其中包括)審閱及監察財務報告及當中所載之判斷；與管理層及外聘核數師一同審閱財務及內部控制、會計政策及慣例；及審閱本公司遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之情況。

審核委員會已與管理層審閱及討論本集團所採納之會計原則及慣例及審計、內部監控及財務報告事項以及本公司之企業管治政策及常規。審核委員會已與管理層審閱及討論本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

遵守企業管治常規守則

董事會及本集團管理層致力維持經不時檢討及增強的高企業管治標準。本公司於截至二零一六年六月三十日止六個月內已一直遵守企業管治守則所載之所有守則條文，惟以下一項較小偏離者除外：

根據企業管治守則之守則條文A.5.6，本公司提名委員會（「提名委員會」）（或董事會）應制定董事會成員多元化之政策，並應於企業管治報告中披露有關政策或政策概要。提名委員會不時檢討董事會之組成，現認為已具備清晰的多元化董事會成員，故毋須訂明書面政策。

董事之證券交易

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（「標準守則」）內所載之規定標準寬鬆。經本公司作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於截至二零一六年六月三十日止六個月內已遵守標準守則所載之規定標準及行為守則。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售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

本集團之持續成功有賴全體員工之付出、貢獻及專業精神。董事會謹藉此機會感謝各位員工之辛勤工作及奉獻，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
綠心集團有限公司
行政總裁兼執行董事
胡偉亮

香港，二零一六年八月二十六日

於本公佈刊發日期，董事會包括兩名執行董事胡偉亮先生及林浩兵先生；三名非執行董事，分別為鄭志謙先生、曾安業先生及馬世民先生；以及三名獨立非執行董事，分別為阮雲道先生、鄧順林先生及黃文宗先生。

網址：<http://www.greenheartgroup.com>