

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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度 之全年業績公佈

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(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度(「本
 年度」)之經審核綜合業績，連同比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收益	6	606,896	543,708
銷售成本		(486,257)	(403,988)
毛利		120,639	139,720
其他收入	7	696	2,469
其他收益及虧損	7	(34,710)	(5,571)
人工林資產之公允價值收益		130,801	65,109
銷售及分銷成本		(104,292)	(120,710)
行政開支		(52,308)	(60,517)
融資成本	8	(20,010)	(21,480)
除稅前溢利(虧損)	9	40,816	(980)
所得稅開支	10	(478)	(26,849)
本年度溢利(虧損)		40,338	(27,829)

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
其他全面收益			
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		2,855	1,644
將不會重新歸類至損益之項目			
林地之重估收益		6,228	7,210
		<u>9,083</u>	<u>8,854</u>
本年度其他全面收益，扣除零所得稅後			
		<u>49,421</u>	<u>(18,975)</u>
本年度全面收益(開支)總額			
以下人士應佔本年度溢利(虧損)：			
本公司擁有人		86,451	8,735
非控股權益		(46,113)	(36,564)
		<u>40,338</u>	<u>(27,829)</u>
以下人士應佔本年度全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		95,534	17,589
非控股權益		(46,113)	(36,564)
		<u>49,421</u>	<u>(18,975)</u>
每股盈利			
基本	11	<u>0.056港元</u>	<u>0.006港元</u>
攤薄	11	<u>0.056港元</u>	<u>0.006港元</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 十二月 三十一日 千港元	二零一六年 十二月 三十一日 千港元 (經重列)	二零一六年 一月 一日 千港元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		336,951	341,508	342,819
預付租賃款項		21,985	19,764	20,992
商譽		5,651	5,651	–
森林特許經營權及砍伐權		394,990	463,750	465,529
其他無形資產		23	98	376
人工林資產		400,837	320,682	357,907
預付款項、按金及其他應收賬款		585	2,276	3,591
遞延稅項資產		24,356	4,016	4,449
		<u>1,185,378</u>	<u>1,157,745</u>	<u>1,195,663</u>
流動資產				
存貨		23,939	32,309	35,889
貿易應收賬款	12	238,455	122,366	45,223
預付款項、按金及其他應收賬款		41,245	39,930	40,784
應收同系附屬公司款項	15(b)(iv)	500	185	–
可收回稅項		–	3,166	2,804
已抵押銀行存款		3,136	–	–
現金及現金等值項目		174,435	79,312	121,851
		<u>481,710</u>	<u>277,268</u>	<u>246,551</u>
流動負債				
貿易應付賬款	13	30,168	36,514	32,706
其他應付賬款及應計費用		45,427	48,427	44,911
融資租賃承擔				
– 於一年內到期之款項		10,229	8,778	9,853
最終控股公司之貸款	15(a)(iii)	–	78,000	78,000
直接控股公司之貸款	15(a)(ii)	8,580	–	339,300
應付直接控股公司款項	15(b)(i)	202	461	15,597
應付最終控股公司款項	15(b)(iii)	1,101	1,101	1,101
應付稅項		33,460	29,124	55,564
		<u>129,167</u>	<u>202,405</u>	<u>577,032</u>
流動資產(負債)淨值		<u>352,543</u>	<u>74,863</u>	<u>(330,481)</u>
總資產減流動負債		<u>1,537,921</u>	<u>1,232,608</u>	<u>865,182</u>

		二零一七年 十二月 三十一日 千港元	二零一六年 十二月 三十一日 千港元 (經重列)	二零一六年 一月 一日 千港元 (經重列)
	附註			
非流動負債				
最終控股公司之貸款	15(a)(iii)	78,000	–	–
直接控股公司之貸款	15(a)(ii)	126,385	121,844	92,906
應付直接控股公司款項	15(b)(ii)	22,860	16,032	–
銀行借貸	14	195,000	195,000	195,000
遞延稅項負債		194,369	197,817	183,933
		616,614	530,693	471,839
資產淨值		921,307	701,915	393,343
股本及儲備				
本公司擁有人應佔權益				
股本		16,863	14,863	9,625
儲備		1,131,583	868,078	528,180
		1,148,446	882,941	537,805
非控股權益		(227,139)	(181,026)	(144,462)
總權益		921,307	701,915	393,343

附註：

1. 一般資料

本公司為於百慕達註冊成立之公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其母公司為Newforest Limited（「Newforest」，一間於開曼群島註冊成立之公司），而最終母公司則為周大福企業有限公司（「周大福企業」，一間於香港註冊成立之公司）。本公司之註冊辦事處及主要營業地點地址於年報公司資料內披露。

綜合財務報表以港元呈列，而本公司之功能貨幣則為美元。本公司為於香港經營主要業務之公眾公司，其股份於聯交所上市，且其大部分投資者位於香港，故董事認為以港元呈列本集團經營業績及財務狀況乃比較有利。

2. 過往年度調整

於過往年度，收購蘇利南附屬公司所產生公允價值調整的相關遞延稅項負債乃按有別於相關附屬公司之法定所得稅率36%的稅率計算及確認。

香港會計準則第8號規定，對收購附屬公司所產生公允價值調整的相關遞延稅項負債的計量之修訂已追溯應用，而比較數字已相應重列。此外，已就遞延稅項資產及遞延稅項負債作出重新分類調整。

上述調整對本集團截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度的財務表現的影響如下：

截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合損益及其他全面收益表內的比較數字未予重列，原因是所涉金額並不重大。

綜合損益及其他全面收益表

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (經重列)
所得稅開支減少	<u>11,967</u>	—
本年度溢利及全面收益總額增加	<u>11,967</u>	—
本公司擁有人應佔本年度溢利及全面收益總額增加	7,504	—
非控股權益應佔本年度虧損及全面開支總額減少	<u>4,463</u>	—
本年度溢利及全面收益總額增加	<u>11,967</u>	—
每股盈利增加		
— 基本	<u>0.005港元</u>	—
— 攤薄	<u>0.005港元</u>	—

上述調整對本集團於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的財務狀況的影響如下：

綜合財務狀況表

	二零一七年 十二月 三十一日 千港元	二零一六年 十二月 三十一日 千港元 (經重列)
遞延稅項資產增加	-	4,016
遞延稅項負債增加	<u>(52,463)</u>	<u>(68,446)</u>
對資產淨值的影響	<u><u>(52,463)</u></u>	<u><u>(64,430)</u></u>
累積虧損增加	(35,179)	(42,683)
非控股權益減少	<u>(17,284)</u>	<u>(21,747)</u>
對總權益的影響	<u><u>(52,463)</u></u>	<u><u>(64,430)</u></u>

上述調整對本集團於比較期初(即二零一六年一月一日)的財務狀況的影響如下：

於二零一六年一月一日的綜合財務狀況表

	原先呈列 千港元	調整 千港元	經重列 千港元
遞延稅項資產	-	4,449	4,449
遞延稅項負債	(115,054)	<u>(68,879)</u>	<u>(183,933)</u>
對資產淨值的影響		<u><u>(64,430)</u></u>	
累積虧損	(1,144,859)	(42,683)	(1,187,542)
非控股權益	(122,715)	<u>(21,747)</u>	<u>(144,462)</u>
對總權益的影響		<u><u>(64,430)</u></u>	

上述調整對本集團於上一個財政年度結束時(即二零一六年十二月三十一日)的財務狀況的影響如下：

於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表

	原先呈列 千港元	調整 千港元	經重列 千港元
遞延稅項資產	-	4,016	4,016
遞延稅項負債	(129,371)	<u>(68,446)</u>	(197,817)
對資產淨值的影響		<u><u>(64,430)</u></u>	
累積虧損	(1,135,897)	(42,683)	(1,178,580)
非控股權益	(159,279)	<u>(21,747)</u>	(181,026)
對總權益的影響		<u><u>(64,430)</u></u>	

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度強制生效之香港財務報告準則修訂本

本集團已於本年度首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則修訂本：

香港會計準則第7號修訂本	<i>披露計劃</i>
香港會計準則第12號修訂本	<i>就未變現虧損確認遞延稅項資產</i>
香港財務報告準則第12號修訂本	<i>作為二零一四年至二零一六年周期香港財務報告準則之年度改進之一部分</i>

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則修訂本對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或本集團綜合財務報表所載之披露並無造成重大影響。

香港會計準則第7號修訂本披露計劃

本集團於本年度首次應用該等修訂本。該等修訂本要求實體提供披露資料，使財務報表使用者能夠評估融資活動產生之負債變動，包括現金及非現金變動。此外，倘該等金融資產的現金流或未來現金流將計入融資活動所得之現金流，則該等修訂本亦要求披露金融資產之變動。

具體而言，修訂本要求披露以下各項：(i)融資現金流量之變動；(ii)因取得或失去附屬公司或其他業務之控制權而產生之變動；(iii)匯率變動之影響；(iv)公允價值變動；及(v)其他變動。

有關該等項目年初及年末結餘之對賬載於年報內。根據修訂本之過渡條文，本集團並無披露去年之比較資料。除年報內之額外披露外，應用該等修訂本並無對本集團綜合財務報表造成影響。

4. 會計估計之變動

於應用本集團之會計政策(如年報所述)時，董事須對未能透過其他來源取得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃以過往經驗及其他被視為相關之因素為基準。實際結果可能有別於該等估計。有關未來之主要假設以及報告期末估計不明朗因素之其他主要來源載於年報內。

估計及相關假設按持續基準檢討。倘修訂會計估計僅影響作出修訂之期間，則於修訂估計之期間確認，或倘修訂影響目前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

森林特許經營權及砍伐權

於過往年度，森林特許經營權及砍伐權乃按生產單位基準予以攤銷，而每年攤銷數額乃根據每年實際原木砍伐量與森林特許經營權及砍伐權之估計總立木量之比釐定。

於對本集團森林特許經營權及砍伐權實際消耗量進行年度審閱後，本集團已自二零一七年一月一日起將森林特許經營權及砍伐權之攤銷方法修訂為按直線法基準進行攤銷。會計估計變動按未來適用法入賬。森林特許經營權及砍伐權於二零一七年一月一日之賬面淨值按直線法基準於森林特許經營權及砍伐權相關許可之餘下年期內攤銷。董事認為經修訂之攤銷方法能更有效反映森林特許經營權及砍伐權經濟利益之消耗情況。攤銷方法變動之影響令二零一七年之攤銷增加24,600,000港元。詳情載於年報內有關森林特許經營權及砍伐權之附註。

5. 分部資料

本集團已採納香港財務報告準則第8號營運分部，該準則要求在本集團組成部分內部報告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（即本集團主要管理層（「管理層」））定期審閱，以便分配分部資源及評估分部業績表現。

本集團按地理位置劃分管理其業務，而管理層亦審閱按有關類別編製之分部資料，以分配分部資源及評估其業績表現。本集團已呈列以下兩個營運及可報告分部：

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、提供森林管理服務及航運服務

在達致本集團可報告分部時並無合併營運分部。

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、所得稅開支、折舊、因砍伐產生的森林損耗成本及攤銷前溢利（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、利息收入、存貨撇減、減值虧損、減值撥回及非現金股份付款開支（「經調整除息稅折攤前盈利」），其亦為管理層評估之方法。

分部資產不包括未分配總部及企業資產，因該等資產乃按組合基準管理。

分部負債不包括未分配總部及企業負債，因該等負債乃按組合基準管理。

下表顯示本集團於本年度營運分部的收益、溢利(虧損)、資產及負債情況：

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	蘇利南 千港元	新西蘭 千港元	分部總計 千港元	未分配 企業項目 千港元	合併總計 千港元
分部收益—外部	21,540	585,356	606,896	—	606,896
分部業績 (「經調整除息稅折攤前盈利」)	(28,789)	228,838	200,049	(24,528)	175,521
分部業績之對賬：					
除融資成本、所得稅開支、 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	—	130,801	130,801	—	130,801
利息收入	3	36	39	—	39
森林特許經營權及砍伐權減值***	(43,502)	—	(43,502)	—	(43,502)
貿易應收賬款減值***	(62)	—	(62)	—	(62)
預付租賃款項減值撥回***	3,801	—	3,801	—	3,801
存貨撇減*	(8,031)	—	(8,031)	—	(8,031)
股份付款開支**	—	—	—	(98)	(98)
除息稅折攤前盈利	(76,580)	359,675	283,095	(24,626)	258,469
融資成本	(11,757)	(8,253)	(20,010)	—	(20,010)
因砍伐產生的森林損耗成本*	—	(120,214)	(120,214)	—	(120,214)
折舊	(17,436)	(3,763)	(21,199)	(719)	(21,918)
計入預付款項的採伐林道攤銷*	—	(28,950)	(28,950)	—	(28,950)
森林特許經營權及砍伐權攤銷*	(25,258)	—	(25,258)	—	(25,258)
預付租賃款項攤銷**	(1,228)	—	(1,228)	—	(1,228)
其他無形資產攤銷*	(75)	—	(75)	—	(75)
除稅前(虧損)溢利	(132,334)	198,495	66,161	(25,345)	40,816
分部資產	594,194	966,784	1,560,978	106,110	1,667,088
分部負債	430,381	312,523	742,904	2,877	745,781
其他分部資料					
資本開支#	(1,690)	(101,349)	(103,039)	—	(103,039)

資本開支包括物業、廠房及設備、採伐林道及人工林資產之添置，以及收購人工林資產。

* 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「銷售成本」中。

** 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「行政開支」中。

*** 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「其他收益及虧損」中。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	蘇利南 千港元	新西蘭 千港元	分部總計 千港元	未分配 企業項目 千港元	合併總計 千港元
分部收益—外部	28,450	515,258	543,708	—	543,708
分部業績 (「經調整除息稅折攤前盈利」)	(39,339)	198,421	159,082	(24,487)	134,595
分部業績之對賬：					
除融資成本、所得稅開支、 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	—	65,109	65,109	—	65,109
利息收入	6	25	31	—	31
貿易應收賬款減值***	(6,000)	—	(6,000)	—	(6,000)
存貨撇減*	(5,760)	—	(5,760)	—	(5,760)
股份付款開支**	—	—	—	(8,488)	(8,488)
除息稅折攤前盈利	(51,093)	263,555	212,462	(32,975)	179,487
融資成本	(11,158)	(10,322)	(21,480)	—	(21,480)
因砍伐產生的森林損耗成本*	—	(108,043)	(108,043)	—	(108,043)
折舊	(19,706)	(3,482)	(23,188)	(935)	(24,123)
計入預付款項的採伐林道攤銷*	—	(21,480)	(21,480)	—	(21,480)
森林特許經營權及砍伐權攤銷*	(3,835)	—	(3,835)	—	(3,835)
預付租賃款項攤銷**	(1,228)	—	(1,228)	—	(1,228)
其他無形資產攤銷*	(278)	—	(278)	—	(278)
除稅前(虧損)溢利	(87,298)	120,228	32,930	(33,910)	(980)
分部資產	663,542	764,017	1,427,559	7,454	1,435,013
分部負債	439,712	291,251	730,963	2,135	733,098
其他分部資料					
資本開支#	(4,706)	(45,769)	(50,475)	(32)	(50,507)

資本開支包括物業、廠房及設備、採伐林道及人工林資產之添置，惟不包括收購附屬公司產生的資產。

* 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「銷售成本」中。

** 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「行政開支」中。

*** 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「其他收益及虧損」中。

地區資料

(a) 有關本集團來自外部客戶之收益資料乃按客戶所處地區呈列：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
中國大陸	379,081	459,228
新西蘭	207,636	56,663
蘇利南	5,413	8,599
荷蘭	4,710	5,766
比利時	3,355	3,413
香港	890	—
印度	123	5,459
其他國家	5,688	4,580
	<u>606,896</u>	<u>543,708</u>

(b) 有關本集團非流動資產賬面值之資料乃按資產所在地區呈列：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
蘇利南	539,256	622,344
新西蘭	620,800	528,276
香港	966	3,109
	<u>1,161,022</u>	<u>1,153,729</u>

有關主要客戶之資料

於本年度內，本集團新西蘭分部的主要交易客戶有兩名(二零一六年：三名)，其各自對本集團本年度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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
客戶1	337,238	273,097
客戶2	124,999	不適用*
客戶3	不適用*	121,388
客戶4	不適用*	64,122
	<u>462,237</u>	<u>458,607</u>

* 相關客戶的相應收益對本集團收益總額的貢獻未超過10%。

6. 收益

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銷售原木及木材產品	582,637	539,156
森林管理費	6,072	4,552
航運服務費收入	18,187	—
	<u>606,896</u>	<u>543,708</u>

7. 其他收入、收益及虧損

其他收入：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銀行利息收入	39	31
保險公司之賠償	—	546
提前終止森林管理合約之賠償	—	702
出租廠房及機器之租金收入	252	925
其他	405	265
	<u>696</u>	<u>2,469</u>

其他收益及虧損：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
以下各項之減值：		
— 森林特許經營權及砍伐權	(43,502)	—
— 貿易應收賬款	(62)	(6,000)
預付租賃款項減值撥回	3,801	—
出售物業、廠房及設備之收益	5,053	429
	<u>(34,710)</u>	<u>(5,571)</u>

8. 融資成本

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
直接控股公司之貸款之利息	6,491	8,951
最終控股公司之貸款之利息	3,900	3,911
融資租賃之利息	1,366	1,212
銀行借貸之利息	8,253	7,406
	<u>20,010</u>	<u>21,480</u>

9. 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：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已售存貨成本*	410,537	356,305
已提供服務成本*	20,071	1,931
森林特許經營權及砍伐權攤銷*	25,258	3,835
作為農產物砍伐之森林	120,508	109,843
年末存貨資本化金額	(2,459)	(2,165)
年初存貨撥回金額	2,165	365
	<u>120,214</u>	<u>108,043</u>
因砍伐產生的森林損耗成本*		
折舊	21,918	24,123
以下各項之攤銷：		
—計入預付款項的採伐林道*	28,950	21,480
—預付租賃款項**	1,228	1,228
—其他無形資產*	75	278

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
存貨撇減*	8,031	5,760
經營租賃下土地及樓宇的最低租金付款	5,128	5,412
匯兌虧損(收益)，淨額***	1,924	(1,562)
核數師酬金	1,950	1,620
僱員福利開支(包括董事之酬金)：		
薪金及津貼	58,984	63,592
股份付款開支	98	8,488
退休金計劃供款(定額供款計劃)	623	631
	59,705	72,711

* 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「銷售成本」中。

** 計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「行政開支」中。

*** 2,362,000港元的匯兌虧損(二零一六年：2,783,000港元)及438,000港元的匯兌收益(二零一六年：4,345,000港元)分別計入於綜合損益及其他全面收益表披露的「銷售成本」及「行政開支」中。

10. 所得稅開支

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
所得稅開支包括：		
即期稅項－香港		
本年度支出	11,802	11,175
以往年度超額撥備	(178)	(98)
	<u>11,624</u>	<u>11,077</u>
即期稅項－其他司法權區		
本年度支出	11,421	414
預扣稅項	1,201	1,039
遞延稅項	(23,768)	14,319
	<u>478</u>	<u>26,849</u>

本公司已就本年度於香港產生的預計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一六年：16.5%) 為香港利得稅計提撥備。

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及按36% (二零一六年：36%) 及28% (二零一六年：28%) 的法定稅率繳稅。

鑒於最近新西蘭法例有所變動，根據有關變動，自於新西蘭註冊成本之附屬公司收取之公司間貸款利息收入須繳付非居民預扣稅，故已就新西蘭預扣稅計提撥備。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
用於計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利之盈利	86,451	8,735
	二零一七年	二零一六年 (經重列)
股份數目		
用於計算每股基本盈利之普通股加權平均數	1,548,494,150	1,406,621,477
具攤薄潛力普通股之影響：		
購股權	6,267,569	1,701,330
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	1,554,761,719	1,408,322,807

12. 貿易應收賬款

	二零一七年 十二月 三十一日 千港元	二零一六年 十二月 三十一日 千港元
貿易應收賬款	245,055	128,904
減：減值	(6,600)	(6,538)
	<u>238,455</u>	<u>122,366</u>

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90日之記賬交易。每位記賬交易客戶均有其最高信貸額。本集團致力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。高級管理層定期就過期款項進行審閱。

於二零一七年十二月二日，本集團主要客戶之控股股東就償還結欠本集團之貿易應收賬款向本集團提供個人擔保。於二零一七年十二月三十一日，該名客戶結欠之貿易應收賬款為209,111,000港元。

除所披露者外，本集團並無就其餘下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。

根據發票日期，貿易應收賬款(扣除減值)於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一七年 十二月 三十一日 千港元	二零一六年 十二月 三十一日 千港元
一個月內	17,137	43,591
一至三個月	54,467	76,019
三個月以上	166,851	2,756
	<u>238,455</u>	<u>122,366</u>

13. 貿易應付賬款

根據發票日期，貿易應付賬款於報告期末之賬齡分析如下：

	二零一七年 十二月 三十一日 千港元	二零一六年 十二月 三十一日 千港元
一個月內	27,473	32,996
一至三個月	178	613
三個月以上	2,517	2,905
	<u>30,168</u>	<u>36,514</u>

貿易應付賬款為貿易性質、免息及通常於30日之期限內結算。

14. 銀行借貸

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團之銀行借貸以美元定值，按新西蘭銀行（「銀行」）釐定之基本利率加每年1.65%計息，並須於二零一九年二月二十八日償還。

本集團之銀行貸款信貸須履行銀行要求之若干財務契諾。於本年度，其中一項財務契諾違規，故導致對與銀行訂立之銀行貸款信貸協議進行事件檢討。於報告期結束前，本集團已對違規進行整改，而銀行確認繼續向本集團授予銀行貸款信貸。於二零一七年十二月三十一日，所有與銀行貸款信貸相關之財務契諾已獲達成。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團之銀行貸款信貸以下列各項作抵押：

- (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) 以下各項之固定押記：
 - (a) 本集團賬面值約為108,447,000港元（二零一六年：99,858,000港元）之林地（位於新西蘭）（「林地」）；
 - (b) 本集團賬面值約為333,831,000港元（二零一六年：320,682,000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。

15. 關連人士披露

(a) 除本公佈其他地方所詳述之交易外，於本年度內，本集團與關連人士訂立以下交易：

關連人士	交易性質	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
直接控股公司	貸款之已付及應付利息開支	(i), (ii)	6,491	8,951
最終控股公司	貸款之已付及應付利息開支	(iii)	3,900	3,911
同系附屬公司	收取牌照費及已收及應收 行政開支	(iv)	<u>2,905</u>	<u>180</u>

附註：

- (i) 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) 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。於二零一七年三月十日，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二零一八年三月三十一日延至二零一九年三月三十一日；
 - 一筆本金額為27,300,000港元(即3,500,000美元)的無抵押貸款。於二零一七年三月十日，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二零一八年三月三十一日延至二零一九年三月三十一日；
 - 一筆本金額為23,400,000港元(即3,000,000美元)的無抵押貸款。於二零一七年三月十日，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二零一八年三月三十一日延至二零一九年三月三十一日；
 - 一筆本金額為7,106,000港元(即911,000美元)的無抵押貸款。於二零一七年三月十日，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二零一八年五月二十七日延至二零一九年三月三十一日；
 - 一筆本金額為6,179,000港元(即792,200美元)的無抵押貸款，有關貸款須於二零一九年十月二十五日償還；及
 - 一筆本金額為8,580,000港元(即1,100,000美元)的無抵押貸款，有關貸款須於二零一八年十二月三十一日償還。

- (iii) 利息開支乃就本金額為78,000,000港元(即10,000,000美元)的無抵押貸款按香港最優惠利率計算。於二零一七年三月十日,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二零一七年八月十二日延至二零一九年三月三十一日。
- (iv) 牌照費及行政開支乃參考實際產生之費用向同系附屬公司收取。
- (b) 與關連人士之未償還結餘
- (i) 於二零一七年及二零一六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應付之利息,該等款項乃無抵押及分別須於二零一八年十二月三十一日及要求時償還。
- (ii) 於二零一七年十二月三十一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應付之利息,該等款項乃無抵押及須於二零一九年三月三十一日及二零一九年十月二十五日償還。
- 於二零一六年十二月三十一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應付之利息,該等款項乃無抵押及須於二零一八年三月三十一日及二零一九年十月二十五日償還。
- (iii) 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日的應付最終控股公司款項指就來自最終控股公司貸款應付之利息,該等款項乃無抵押及須於一年內償還。
- (iv) 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日之應收同系附屬公司款項乃無抵押、免息及須於一年內償還。
- (c) 本集團主要管理人員之酬金

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
短期僱員福利	11,642	12,080
股份付款開支	-	6,639
退休金計劃供款	72	72
	<u>11,714</u>	<u>18,791</u>

16. 報告期末後事項

報告期末後曾發生以下重大事項：

- (a) 於二零一七年十二月二十九日，本公司一間全資附屬公司與一間主要於中國江西省從事木材貿易、木材碼頭投資及營運、物流服務及木材產業園投資、發展及管理的公司（「江西目標公司」）及其兩名實益擁有人訂立合作框架協議書，內容有關本集團可能投資於江西目標公司，有關代價有待共同協定（「江西建議投資事項」）。進一步詳情載於本公司日期為二零一八年一月四日之公佈。

於二零一七年十二月三十一日後，本集團已支付人民幣20,000,000（相當於24,162,000港元）之按金作為誠意金。本集團正就江西建議投資事項進行討論。倘簽訂任何正式協議，本公司將就江西建議投資事項刊發進一步公佈。

- (b) 於二零一八年一月二十六日，Silver Mount Group Limited（為本公司之全資附屬公司）與Greenheart Resources Holdings Limited（為本公司之非全資附屬公司）訂立第四份補充融資協議，據此，訂約雙方有條件地同意（其中包括）(i)將融資限額增加至371,000,000港元；(ii)將根據該融資已提取之未償還款額的還款日期延長至二零二零年十一月三十日；及(iii)延長提取期。本公司已於二零一八年三月十二日舉行之股東特別大會上取得獨立股東批准。

進一步詳情載於本公司分別日期為二零一八年一月二十六日及二零一八年三月十二日之公佈，以及日期為二零一八年二月十五日之通函。

- (c) 於二零一八年一月三十日，本公司一間全資附屬公司與兩間主要於非洲加蓬從事森林開採、木材進出口貿易及工業木材加工的公司（「加蓬目標公司」）及其實益擁有人訂立合作框架協議書，內容有關本集團可能收購加蓬目標公司之若干股權及／或投資於加蓬目標公司，有關代價有待共同協定（「加蓬建議投資事項」）。進一步詳情載於本公司日期為二零一八年一月三十一日之公佈。

於報告期後，本集團已支付人民幣10,000,000（相當於12,300,000港元）之按金作為誠意金。本集團正就加蓬建議投資事項進行討論。倘簽訂任何正式協議，本公司將就加蓬建議投資事項刊發進一步公佈。

- (d) 於二零一八年二月二十八日，本集團取得蘇利南中部之森林特許經營權，而有關特許經營權於二零一七年一月十九日曾遭蘇利南環境規劃、土地及森林管理部撤回。該特許經營權涉及之總面積約為43,000公頃。於本公佈刊發日期，本集團所持森林特許經營權及砍伐權涉及之總面積增加至約365,000公頃。

17. 比較金額

若干比較數字已予重新分類及重列以符合本年度的呈列方式。

主席報告

尊敬的股東們：

本人謹此代表本公司董事會同仁欣然公佈本集團於本年度之全年業績。

全球木材行業(尤其是中國)市況有所改善，加上集團上下協力降低經營成本及提升營運效率，均令本集團於本年度之營業溢利顯著上升。

儘管本集團之業績因就蘇利南分部計提減值撥備(反映特許經營權重續過程延長導致延遲達致全面產能)而受到不利影響，我們於二零一七年仍能錄得純利40.3百萬港元(二零一六年：淨虧損27.8百萬港元)及除息稅折攤前盈利258.5百萬港元(二零一六年：179.5百萬港元)。本公司擁有人應佔溢利大幅增加77,716,000港元至86,451,000港元(二零一六年：8,735,000港元)。每股基本盈利為5.6港仙(二零一六年：0.6港仙)。

除經營業績有所改善外，綠心於二零一七年亦就策略轉變取得一定進展。於本年度，本公司成功完成配售200,000,000股股份，所得款項淨額合共約169,827,000港元。部分所得款項已於二零一七年九月用於收購位於新西蘭奧克蘭北部土地之林業權(「Rototuna Meridian森林」)。隨後於二零一七年十月，本集團就於中國成立將主要於中國從事提供生態修復及綠化服務之合營公司訂立合營協議。

於臨近本年度結束時及緊隨其後，本集團分別訂立兩項合作框架協議書，以使本集團就審閱兩項分別位於中國及加蓬的潛在投資機會獲授獨家權利。本公司認為，根據初步評估及待進行更詳盡的盡職調查後，該兩項潛在投資機會均配合本集團將業務擴充至其他地區及業務範疇的策略，以提升本集團現有業務的增長潛力及帶來額外價值。我們將於下節討論該兩項潛在投資機會之進一步詳情。

業務表現

新西蘭分部

於本年度內，中國對新西蘭輻射松之需求維持強勁。儘管曾出現主要與運費相關之些微波動，惟影響原木價格之其他因素保持不變，因此出口至中國的A級新西蘭輻射松按成本加運費（「成本加運費」）計的出口價格於本年度內維持於約每立方米137.9美元（二零一六年：每立方米124.6美元）。

於本年度，本集團已砍伐合共589,000立方米之新西蘭輻射松，並錄得收益約585,356,000港元，按年增長13.6%。由於平均售價上升，新西蘭分部之經調整除息稅折攤前盈利（不包括人工林資產之公允價值收益）於本年度增加30,417,000港元或15.3%至228,838,000港元。

目前支撐新西蘭輻射松市場的一般基本因素普遍皆為正面。中國業界對原木未來的價格均十分樂觀。因此，經扣除相關遞延稅項後，本集團就新西蘭人工林資產錄得公允價值收益合共94,177,000港元。

蘇利南分部

儘管熱帶原木及木材（包括來自蘇利南的原木及木材）於中國之價值於近年不斷上升，以及本集團多年來成功在中國推廣多個較不為市場認識的蘇利南木材品種，惟蘇利南分部於本年度之業績依然未如理想。

由於當地政府政策不定、熟練工人短缺及基建落後等多種原因，蘇利南分部表現仍然欠佳及未能按計劃時間扭虧為盈。於本年度內，由於一項位於蘇利南西部的最大森林特許經營權的重續過程較預期長，蘇利南分部之產能因而受到嚴重影響。因此，蘇利南分部產生之收益於本年度大幅減少24.3%至21,540,000港元。由於須延遲全面實行擬定之業務重振計劃，我們已就蘇利南西部計提森林特許經營權及砍伐權減值撥備43,502,000港元。

蘇利南分部表現欠佳嚴重拖累本集團整體業績。儘管本集團相信蘇利南木材行業仍具潛力，惟仍應盡快採取行動，以使蘇利南分部重新錄得利潤，並確保本集團之資金及資源投放於能帶來增長及最高利潤的業務。本公司正進行策略性檢討，並正在考慮多個選項，包括但不限於將若干活動外判予資深營運商。倘有任何重大進展或建議，本公司將知會股東及市場。

日後之方向

中國之木材及木材產品進口量於二零一七年持續上升。進口量上升乃與經濟穩定及國內產量下降有關，而國內產量下降則主要由於限制砍伐自然森林所致。就中長期而言，預期中國對木材之需求將會繼續強勁。因此，國內需求強勁加上國內產量下降將導致中國須進口更多木材。

新西蘭繼續為中國之最大軟木進口國。由於我們的新西蘭業務往績超卓，並具備一定的網絡和認識，本集團會將重心放於發展或投資新西蘭人工林資產，藉以加快業務增長。本公司已在新西蘭物色到多個潛在收購目標，倘滿意交易條款，預計將於二零一八年內完成一至兩項收購。本集團亦正積極物色其他合適之海外木材或木材相關資產，以滿足中國對木材之龐大需求。於本年度結束後，本集團於二零一八年一月簽訂一項無約束力協議，以就審閱有關獲得非洲加蓬龐大木材資源之機會獲授獨家權利。

正如本人於去年所述，由於木材行業因經濟增長、環保意識日漸提升及政府政策等因素而有所轉變，綠心正在將本集團由傳統木材及木材產品供應商轉型至從事我們相信於未來數年將會帶來可觀回報之業務。

隨著中國將經濟重心逐步轉移至內陸省份，中國對木材之需求已由東南部沿海省份擴大至中部內陸省份，而此為與內河港口、倉儲及履行交易相關之業務創造機遇。有鑒於此，本集團已就可能投資於中國江西省一間主要從事木材貿易、木材碼頭投資及營運、物流服務及木材產業園投資等業務之公司之機會訂立合作框架協議書。

考慮到上述各項因素，董事會相信本公司正處於正軌，有信心能將綠心轉型為獨特資產擁有人及營運商，不僅擁有珍貴的木材纖維資源，亦能為將海外木材纖維引入中國提供基建及解決方案。我們相信此舉將能持續為股東帶來可觀回報，亦能產生穩健之現金流以支持日後增長。

紅股發行

董事建議按於二零一八年六月七日名列本公司股東名冊的股東每持有十股現有股份獲配發一股新股份進行紅股發行。所需決議案將於二零一八年五月三十日舉行之應屆股東週年大會（「二零一八年股東週年大會」）上提呈，倘有關決議案獲通過，股票將於二零一八年六月二十二日寄出。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝全體管理層及員工於本年度作出貢獻及努力。本人亦謹此感謝各位董事竭誠為使本集團日後能持續增長作出寶貴貢獻。

最後，本人謹代表董事會就所有新股東及現有股東對本集團之信心及鼎力支持致以由衷謝意。

本人深信，集團之業務目標及全體同仁齊心努力將能推動本集團於未來數年大步邁進，並可長遠為股東持續創造價值。

鄭志謙

非執行主席

香港

二零一八年三月二十七日

管理層討論及分析

業務回顧

由於新西蘭分部表現強勁，本集團於年內錄得滿意成績。於二零一七年，本集團錄得純利40,338,000港元，而二零一六年則錄得淨虧損27,829,000港元。新西蘭分部表現強勁乃主要歸因於相關營業溢利（即經調整除息稅折攤前盈利）改善及人工林資產之公允價值收益顯著增加（主要受惠於預計售價上升）。然而，蘇利南分部仍然錄得虧絀。由於蘇利南業務重振計劃進度遠遠落後於原定計劃，故就蘇利南西部的蘇利南森林特許經營權及砍伐權錄得大額非現金減值43,502,000港元。

收益

本集團錄得收益總額606,896,000港元，較去年增加63,188,000港元或11.6%。收益總額增加主要歸因於新西蘭分部售價於本年度有所上升。

來自新西蘭分部的收益由去年之515,258,000港元增加13.6%至585,356,000港元。有關增長基本上是由於新西蘭輻射松出口價格上升所致。具體而言，平均售價於本年度上升至每立方米114.7美元，而去年同期則為每立方米106.0美元。在此同時，銷量大致保持於627,000立方米（二零一六年：617,000立方米）。

除原木銷售外，來自森林管理服務之收益亦按年上升33.4%至6,072,000港元。此外，本集團於本年度錄得新的航運服務費收入18,187,000港元。

於本年度，來自蘇利南分部之收益由28,450,000港元大幅下跌24.3%至21,540,000港元，原因是蘇利南西部的生產活動暫停五個月，以待獲批重續其中一項最大特許經營權。

毛利

本年度之毛利為120,639,000港元，按年下跌約19,081,000港元或13.7%。新西蘭分部貢獻毛利184,682,000港元（二零一六年：185,932,000港元），而蘇利南分部則錄得毛損64,043,000港元（二零一六年：46,212,000港元）。

於本年度，毛利率為19.9%，而二零一六年則為25.7%。本集團新西蘭分部於本年度之毛利率為31.6%（二零一六年：36.1%），而蘇利南分部則錄得毛損率297.3%（二零一六年：162.4%）。

除人工林資產公允價值增加令非現金森林損耗成本上升外，運輸及砍伐成本上漲亦令新西蘭分部之毛利率於本年度輕微下跌。

蘇利南分部之毛損率於本年度進一步大幅上升，主要由於本年度產量偏低及終止木托盤業務令單位固定成本上升所致。

其他收入

本年度之其他收入為696,000港元(二零一六年：2,469,000港元)，主要為就出租廠房及機器自蘇利南分包商收取的租金收入252,000港元(二零一六年：925,000港元)及銀行利息收入39,000港元(二零一六年：31,000港元)。

截至二零一六年十二月三十一日止年度之其他收入包括兩項一次性項目：(i)就森林管理合約因相關森林資產所有權變動而提前終止而收取的賠償702,000港元及(ii)就損壞的機器收取的保險賠償546,000港元。本年度概無發生有關事項。

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括(i)森林特許經營權及砍伐權減值43,502,000港元(二零一六年：無)；(ii)貿易應收賬款減值62,000港元(二零一六年：6,000,000港元)；(iii)預付租賃款項減值撥回3,801,000港元(二零一六年：無)；及(iv)出售物業、廠房及設備之收益5,053,000港元(二零一六年：429,000港元)。

本年度之森林特許經營權及砍伐權減值主要是由於蘇利南西部林業及木材業務現金產生單位的賬面值超出其可收回金額所致。因此，減值已分配至現金產生單位內之森林特許經營權及砍伐權。

本年度之預付租賃款項減值撥回主要由於蘇利南若干租賃土地之公允價值減出售成本有所增加(根據本年度末由獨立估值師編製之估值報告計算得出)所致。

本年度出售物業、廠房及設備之收益乃因本年度在蘇利南出售若干閒置車輛而產生。

由於就若干已售低級蘇利南木材的質量出現爭議，故已就二零一六年之貿易應收賬款作出減值。

人工林資產之公允價值收益

本年度之新西蘭人工林資產之公允價值收益為130,801,000港元(二零一六年：65,109,000港元)。有關收益乃根據本年度末由獨立估值師編製之估值報告計算得出，並主要歸因於大部分等級的原木的預測短期售價上升。有關該等獨立估值的額外資料載於本節管理層討論及分析項下附註內。

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，以及海運及物流相關成本。

於本年度，銷售及分銷成本為104,292,000港元，較二零一六年的120,710,000港元減少13.6%。有關減少主要由於減少按成本加運費條款出售之新西蘭輻射松數量，以致貨運成本減少所致。部分有關影響被每單位運費由每立方米13.3美元升至每立方米18.9美元所抵銷，反映本年度全球原油價格反彈及貨運需求急升。

行政開支

行政開支於本年度減少13.6%或8,209,000港元，主要是由於股份付款開支減少8,390,000港元，有關開支屬非現金性質，其指於二零一六年九月授出之購股權之公允價值攤銷。

融資成本

融資成本指(i)來自Newforest Limited(「Newforest」或「直接控股公司」)之貸款的利息6,491,000港元(二零一六年：8,951,000港元)；(ii)來自周大福企業有限公司(「周大福企業」或「最終控股公司」)之貸款的利息3,900,000港元(二零一六年：3,911,000港元)；(iii)銀行借貸的利息8,253,000港元(二零一六年：7,406,000港元)；及(iv)融資租賃的利息1,366,000港元(二零一六年：1,212,000港元)。

融資成本於本年度減少1,470,000港元至20,010,000港元，主要是由於在二零一六年三月二十二日將來自Newforest之貸款312,000,000港元(即40,000,000美元)撥充資本後節省利息開支，惟部分影響被銀行借貸利息隨著倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)於二零一七年全年普遍上升而增加所抵銷。

所得稅開支

本年度之所得稅開支主要指新西蘭分部產生的稅項撥備23,045,000港元(二零一六年：11,491,000港元)、遞延稅項抵免23,768,000港元(二零一六年：遞延稅項支出14,319,000港元)，及因公司間利息導致的預扣稅1,201,000港元(二零一六年：1,039,000港元)。

本年度之遞延稅項支出包括新西蘭分部遞延稅項支出22,420,000港元(二零一六年：13,304,000港元)及蘇利南分部遞延稅項抵免46,188,000港元(二零一六年：遞延稅項支出1,015,000港元)。

新西蘭分部產生遞延稅項支出主要是由於因新西蘭人工林資產的公允價值收益產生應課稅暫時性差異、動用稅項虧損及就美元定值有期貨款進行年末外幣換算調整所致。

蘇利南分部的遞延稅項抵免指過往年度收購附屬公司之公允價值調整攤銷所產生的應課稅暫時性差異變動淨額及於本年度確認的稅項虧損。

除息稅折攤前盈利

本集團於本年度之除息稅折攤前盈利增加78,982,000港元至258,469,000港元。

本集團之除息稅折攤前盈利增加主要歸因於新西蘭分部。新西蘭分部之除息稅折攤前盈利由去年的263,555,000港元增加至本年度之359,675,000港元，而此乃由於相關經營業績有所改善及人工林資產之公允價值收益增加。

由於如上文所述於本年度就森林特許經營權及砍伐權作出大幅減值，蘇利南分部之負除息稅折攤前盈利由去年的51,093,000港元增加至76,580,000港元。

本公司擁有人應佔本年度溢利

由於上文所述，本公司擁有人應佔溢利由二零一六年的8,735,000港元增加至本年度的86,451,000港元。

本公司擁有人應佔權益

本公司擁有人應佔權益由二零一六年十二月三十一日的882,941,000港元增加265,505,000港元至二零一七年十二月三十一日的1,148,446,000港元。有關增加主要由於中國林業國際資源有限公司及香港成吉思汗集團有限公司於二零一七年八月二十二日及二零一七年九月二十八日分別完成根據一般授權認購新股份，據此，200,000,000股新股份已予發行以換取現金代價淨額169,827,000港元。

與人工林資產估值有關的額外資料

除於二零一七年十二月新收購及土地面積合共約23公頃的McInnes林業權外，本集團的人工林資產乃由英得弗亞太有限公司（「英得弗」）於二零一七年及二零一六年十二月三十一日進行獨立估值。英得弗為獨立專業林業專家顧問公司。參與此估值之主要估值師為新西蘭林學協會(New Zealand Institute of Forestry)成員，目前或日後並無於本集團之人工林資產中擁有權益，且並無於本集團擁有個人權益或競爭權益。董事認為，英得弗為獨立機構，且具資格釐定本集團人工林資產之公允價值。

作為獨立估值之其中一環，英得弗已就本集團人工林資產若干範圍進行實地檢查以核實二零一七年及二零一六年之實際存在及質量，此外亦利用衛星影像就曼加卡希亞森林（本集團位於新西蘭北部地區總面積為12,700公頃之最大輻射松種植場資產）進行高水平範圍確認。範圍確認涵蓋曼加卡希亞森林之整個種植林範圍。

輻射松之質量乃基於三個標準進行評估：森林健康、糧率及品位組合。對人工林資產狀況及一般健康及質量之高水平檢討主要包括：

- (a) 依賴專注於森林健康之獨立第三方就曼加卡希亞森林編製之森林健康監察報告以及本集團就Rototuna Meridian森林（土地面積合共約500公頃，乃於二零一七年新收購）編製之健康測量報告。並無發現任何森林健康問題將對森林估值結果造成重大影響。
- (b) 基於以下各項評估人工林資產之糧率及品位組合：(i)森林經理自收購人工林資產以來獲取之實際收成記錄，並考慮十足收成之實際糧率數據；及(ii)本集團於相關年度進行盡職審查工作時所獲取由人工林資產前擁有人編製之糧率列表。
- (c) 比較森林經理提供之森林種植範圍地圖與英得弗於實地視察期間所視察之新種植林樣品。

流動資金及財務回顧

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動資產及流動負債分別為481,710,000港元及129,167,000港元（二零一六年：277,268,000港元及202,405,000港元），其中現金及銀行結餘約為174,435,000港元（二零一六年：79,312,000港元）。本集團於二零一七年十二月三十一日的未償還借貸指來自直接控股公司之貸款134,965,000港元（二零一六年：121,844,000港元）、來自最終控股公司之貸款78,000,000港元（二零一六年：78,000,000港元）、銀行借貸195,000,000港元（二零一六年：195,000,000港元）及融資租賃承擔10,229,000港元（二零一六年：8,778,000港元）。因此，本集團的資本負債比率（按未償還借貸佔本公司擁有人應佔權益的百分比計算）為36.4%（二零一六年：45.7%）。

於二零一七年十二月三十一日，本公司的已發行普通股為1,686,337,506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。

本集團大部分銷售以美元定值，而港元乃與美元掛鈎。本集團所有未償還借貸以及於香港和蘇利南產生的主要成本和開支亦以美元定值。新西蘭人工林資產所產生的當地銷售以及來自新西蘭分部之森林管理費收入均以新西蘭幣定值，新西蘭幣可幫助抵銷本集團須以新西蘭幣支付的部分經營開支。於本年度內，本集團並無採用任何金融工具作對沖用途，而於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何尚未使用的對沖工具。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的所有外匯風險，並將實施必要的對沖安排，以減輕任何重大外匯風險。

本集團的銀行貸款信貸須履行新西蘭銀行（「銀行」）要求的若干財務契約。於本年度，其中一項財務契約未得到遵守，因此導致根據與銀行訂立的銀行貸款信貸協議進行事件檢討。本集團已糾正該不合規行為，而銀行已確認繼續向本集團授予該銀行貸款信貸。於本公佈日期，所有與銀行貸款信貸有關的財務契約均得到遵守。

前景

中國繼續為本集團主要木材產品的主要市場，僅有少量供應予東南亞、歐洲及印度。於二零一七年年底，中國的實際國內生產總值增長6.9%，升幅為0.3%，其中房地產市場(不包括建築業)為國內生產總值增長貢獻6.5%。該兩個市場合計為國內生產總值增長貢獻逾13%。中國政府已公佈二零一八年的國內生產總值增長目標為6.5%。

於二零一七年，新西蘭出口往中國的原木及木材產品(主要為新西蘭輻射松)創記錄新高，達到23.3億美元，較二零一六年高出519,000,000美元。中國繼續為新西蘭的主要原木出口目的地，於截至二零一七年十一月三十日止十一個月佔新西蘭原木出口量的83%。

迄今，所有有關中國的資料均指出中短期內對新西蘭輻射松之需求將會上升。中國有關建築規例的最新公佈已將新西蘭輻射松載入中國設計規範，容許設計建築物時使用的新西蘭木材等級及數量。A級原木於二零一七年十二月底的成本加運費價格為每立方米141至143美元，而於二零一八年二月/三月底的每立方米成本加運費價格則預期將進一步上升1至2美元。

就新西蘭分部而言，二零一七年為財務業績錄得豐碩成果的重要一年。展望二零一八年及其後，我們將繼續透過收購短期立木及/或長期土地及樹木努力收購新西蘭輻射松資產，並將業務覆蓋範圍由新西蘭北部地區擴展至其他地區。

雖然新西蘭分部的發展令人鼓舞，惟蘇利南分部的表現持續欠佳，拖累本集團業績及股東價值。本集團正進行策略性檢討以確定需採取的行動，以能進一步削減投放於蘇利南分部的現金及資源，並使本集團各業務分部的盈利能力回復平衡。

儘管如此，在營運團隊齊心努力下，蘇利南分部於二零一七年仍能取得若干重要進展—成功重續我們涉及面積達127,000公頃的最大西部森林特許經營權、就有關東部特許經營權的營運與國內砍伐專家簽署合作協定，並成功將大量較不為市場認識的品種推銷至出口市場。營運方面，當地管理層將繼續有條不紊及專注地透過與可信賴的原木砍伐公司作進一步合作以將原木砍伐量及鋸木廠產量回復至可達到的最高水平、將加工廠外判予亞洲著名營運商，並提高集團內部營銷能力，以擴充至現時既有之市場及木材產品以外的市場及產品，冀能提高產出率，尤其是恢復產品空間。

企業層面方面，本公司於本年度年底前後公佈就兩項潛在投資分別訂立兩項無約束力合作框架協議書。於本年度內，本集團亦已就於中國成立將主要於中國從事提供生態修復及綠化服務之合營公司訂立合營協議。為使日後能持續錄得增長，本集團將會繼續積極發掘不同策略性商機，而倘新業務能為本集團及股東帶來可觀回報，本集團亦將會發展或投資有關業務。

資產抵押

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團之銀行貸款信貸以下列各項作抵押：

- (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) 以下各項之固定押記：
 - a. 本集團賬面淨值約108,447,000港元（二零一六年：99,858,000港元）之林地（位於新西蘭）（「林地」）；
 - b. 本集團賬面淨值約333,831,000港元（二零一六年：320,682,000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。

股息

董事不建議就本年度派付任何末期股息（二零一六年：無）。

發行紅股

董事建議按於二零一八年六月七日名列本公司股東名冊的股東每持有十股現有股份獲配發一股入賬列為繳足之新股份（「紅股」）進行紅股發行（「紅股發行」）。有關決議案須(i)由股東於二零一八年股東週年大會上批准，及倘獲通過；(ii)獲香港聯合交易所有限公司上市委員會批准紅股上市及買賣，及(iii)依據百慕達適用法律項下相關法律程序及規定（如有）以及公司細則進行紅股發行，其後紅股之股票將

於二零一八年六月二十二日(星期五)或前後寄發予股東。紅股於發行後將在各方面與現有股份享有同等地位。載有紅股發行進一步詳情的通函將於二零一八年四月二十七日或前後寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 於二零一八年五月二十五日至二零一八年五月三十日(包括首尾兩日)止期間將不會辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席二零一八年股東週年大會並於會上投票的股東。為符合資格出席二零一八年股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票須於二零一八年五月二十四日下午四時三十分前送交香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)；及
- (ii) 於二零一八年六月六日至二零一八年六月七日(包括首尾兩日)止期間將不會辦理股份過戶登記手續，以確定有權收取紅股的股東。為符合資格收取建議派發的紅股，所有已填妥的過戶表格連同有關股票須於二零一八年六月五日下午四時三十分前送交香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)。

資本開支

於本年度，本集團就投資於物業、廠房及設備的投資產生資本開支約9,249,000港元(二零一六年：約14,047,000港元)。

業務收購及出售

本集團於本年度內並無進行任何重大業務收購或出售。

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一六年：無)。

報告期末後事項

本集團於報告期末後發生的重大事件的詳情載於本公佈所載之綜合財務報表附註16。

購股權計劃

於二零一七年十二月三十一日，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（「購股權計劃」），本公司授出可認購39,195,000股本公司股本中每股面值0.01港元之普通股之購股權，該等購股權至今仍然有效及未行使。本公司於本年度尚未行使之購股權變動如下：

	股份數目
於二零一七年一月一日	39,455,000
於本年度授出	—
於本年度失效	(200,000)
於本年度註銷	—
於本年度行使	(60,000)
	<hr/>
於二零一七年十二月三十一日	<u>39,195,000</u>

僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團之總僱員人數為317人（二零一六年：354人）。本年度之僱員成本（包括董事酬金）約為59,705,000港元（二零一六年：72,711,000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

本公司審核委員會（「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，另有一名非執行董事曾安業先生。彼等概並非本公司前任或現任核數師之成員。董事會認為審核委員會於業務、財務及法律事務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；及審閱本公司遵守聯交所證券上市規則（「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、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及外聘核數師審閱及討論本年度之綜合財務報表。於本年度，審核委員會曾召開三次會議，外聘核數師出席其中一次。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載本集團於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合損益及其他全面收益表及有關附註，等同本年度集團經審核綜合財務報表所載之數目。德勤•關黃陳方會計師行就此執行之相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則所進行之鑒證業務約定，因此他們亦不會就此初步公佈作出保證。

遵守企業管治守則

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。本公司於本年度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十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，彼等於本年度內已遵守標準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

於本年度，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

董事會謹藉此機會，對各位股東、客戶及供應商的一貫及寶貴支持表示真誠感謝，同時希望在此表揚我們的管理層和員工，即使二零一七年充滿挑戰，彼等仍然努力不懈及全心奉獻。

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，二零一八年三月二十七日

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>