

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對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的任何損失承擔任何責任。



MERRY GARDEN HOLDINGS LIMITED 美麗家園控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1237)

截至二零一二年六月三十日止六個月 中期業績公佈

摘要

- 於二零一二年七月六日在香港聯合交易所有限公司主板成功上市。
- 營業額由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣157.8百萬元增加36.8%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣215.9百萬元。
- 毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣56.4百萬元增加47.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣83.0百萬元。
- 本公司權益持有人應佔溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣39.5百萬元增加15.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣45.8百萬元(經計及於收益表扣除的非經常性上市開支約人民幣12.4百萬元)。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月的溢利人民幣45.8百萬元表現優於本公司招股章程所載的預測溢利人民幣40.2百萬元。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團每股基本及攤薄盈利為人民幣0.06元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣0.05元)。

美麗家園控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」或「我們」）截至二零一二年六月三十日止六個月（「該期間」）的中期業績。該期間的中期財務資料乃摘錄自本公司的綜合中期財務報表，並已由畢馬威會計師事務所審核及經本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	3	215,918	157,782
銷售成本		(132,927)	(101,382)
毛利		82,991	56,400
其他收益	5(a)	3,193	1,763
其他收入／(虧損)淨額	5(b)	54	(369)
銷售及分銷開支		(4,476)	(4,452)
行政開支		(23,358)	(7,977)
經營溢利		58,404	45,365
融資成本	6(a)	(2,840)	(985)
除稅前溢利	6	55,564	44,380
所得稅	7(a)	(9,726)	(4,843)
期內溢利		45,838	39,537
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	8	0.06	0.05

綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	45,838	39,537
期內其他全面收益		
換算中華人民共和國(「中國」) 境外附屬公司財務報表產生的 匯兌差額，扣除零稅項	<u>(390)</u>	<u>697</u>
期內全面收益總額	<u><u>45,448</u></u>	<u><u>40,234</u></u>

綜合資產負債表

於二零一二年六月三十日

(以人民幣列示)

		於二零一二年 附註 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		75,974	72,011
租賃預付款		37,530	37,935
收購物業、廠房及設備的非即期預付款		14,369	8,947
其他金融資產		2,495	2,495
遞延稅項資產		4,488	4,815
		<u>134,856</u>	<u>126,203</u>
流動資產			
存貨	9	56,019	51,672
租賃預付款的即期部分		812	812
貿易及其他應收款項	10	140,274	94,676
已抵押存款		510	847
現金及現金等價物		22,748	8,202
		<u>220,363</u>	<u>156,209</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	31,662	16,133
銀行貸款		101,206	85,797
遞延收入的即期部分		920	920
即期稅項		12,680	15,799
		<u>146,468</u>	<u>118,649</u>
流動資產淨值		<u>73,895</u>	<u>37,560</u>

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
總資產減流動負債	208,751	163,763
非流動負債		
遞延收入的非即期部分	16,709	17,169
資產淨值	192,042	146,594
資本及儲備		
資本	8	8
儲備	192,034	146,586
權益總額	192,042	146,594

中期財務資料附註

(除非另有指明，否則均以人民幣列示)

1 一般資料及集團重組

本公司於二零一一年十月十七日根據開曼群島公司法例第22章公司法(一九六一年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司及其附屬公司以下統稱為「本集團」。

根據為籌備本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市而於二零一二年四月十六日完成有關集團架構精簡的集團重組(「重組」)，本公司成為其所有附屬公司的控股公司。

於重組前後，參與重組的公司乃由同一名最終控股股東吳哲彥先生(稱為「最終控股股東」或「吳先生」)控制，因此，本集團的所有權及業務的經濟實質並無變動。重組僅涉及加入無實質業務的新成立實體作為福建省漳平木村林產有限公司(「漳平木村」)及漳平市木村美麗家園木結構設計安裝有限公司(「美麗家園木結構」)的新控股公司，漳平木村及美麗家園木結構於各呈列期間均為本集團的經營實體。因此，重組已使用類似國際財務報告準則第3號業務合併所載的反向收購的原則入賬，就入賬而言，漳平木村被視作收購方。已編製綜合中期財務報表並呈列為漳平木村及美麗家園木結構的財務報表續表，漳平木村及美麗家園木結構的資產及負債乃按其於重組前的過往賬面值確認及計量。

2 編製及呈列基準

本公佈所載中期財務資料並不構成本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合中期財務報表，惟屬本集團綜合中期財務報表的摘錄。

該等綜合中期財務報表乃遵照國際會計準則第34號*中期財務報告*及按照一切適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，國際財務報告準則為國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的一切適用個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋以及香港公司條例的披露規定的統稱。本綜合中期財務報表亦符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)所載列的適用披露條文。

國際會計準則委員會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則，且於本集團的本會計期間首次生效或可供提早採用。然而，董事認為該等新變化與本集團並不相關。

截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合中期財務報表包括本集團旗下所有公司的經營業績及業務狀況。所有重大集團內公司間交易及結餘已於編製綜合中期財務報表時抵銷。

截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表的比較數字以及於綜合中期財務報表所披露的相關附註乃摘自本集團的管理賬目及尚未經審核。

3 營業額

本集團的主要業務為生產及銷售戶外木製品及從事戶外木製品項目，包括提供設計及安裝服務。

營業額指

- (i) 售予客戶貨品的銷售價值減退貨、折扣及增值稅與其他銷售稅項；及
- (ii) 從事戶外木製品項目（包括提供設計及安裝服務）所得的合約收益。

於營業額內確認的各重大類別收益的金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售戶外木製品	208,398	157,287
從事戶外木製品項目（包括提供設計及 安裝服務）所得的合約收益	<u>7,520</u>	<u>495</u>
	<u>215,918</u>	<u>157,782</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月佔本集團收益10%或以上的個別外部客戶如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
客戶A	23,440	31,966
客戶B	16,845	22,736
客戶C	16,180	16,166
客戶D	14,678	5,111
	71,143	75,979
	71,143	75,979

4 分部呈報

本集團通過其中國經營單位管理業務，有關中國經營單位從事生產及銷售戶外木製品及戶外木製品項目，包括提供設計及安裝服務。按照與就資源分配及表現評估向本集團最高層管理人員內部提供資料一致的方式，本集團已確定三個可呈報分部，即漳平木村、美麗家園木結構及自營旗艦店。本集團並無聚合經營分部以構成上述可呈報分部。

- 漳平木村：面向國內外客戶生產及銷售戶外木製品。
- 美麗家園木結構：從事戶外木製品項目，包括提供設計及安裝服務。
- 自營旗艦店：戶外木製品的國內零售。

(a) 分類業績

為評估分部表現及於各分部間分配資源，本集團高級管理層按下列基準監察各可呈報分部應佔的業績：

可呈報分部收益指漳平木村、美麗家園木結構及自營旗艦店分別從本集團外部客戶產生的收益。

就可呈報分部溢利採用的計量單位為漳平木村、美麗家園木結構及自營旗艦店各自的「除稅後溢利」。

分部資產及負債的計量不定期向本集團最高管理層提供，故不呈列分部資產或負債資料。

於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月就資源分配及分部表現評估向本集團最高管理層提供的有關本集團可呈報分部的資料載列如下：

	截至二零一二年六月三十日止六個月			
	美麗家園			總計
	漳平木村	木結構	自營旗艦店	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
源自本集團外部客戶				
的收益	204,091	7,520	4,307	215,918
分部間收益	<u>5,318</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,318</u>
可呈報分部收益	<u>209,409</u>	<u>7,520</u>	<u>4,307</u>	<u>221,236</u>
可呈報分部溢利				
(除稅後溢利)	<u>56,363</u>	<u>1,210</u>	<u>238</u>	<u>57,811</u>

	截至二零一一年六月三十日止六個月			
	美麗家園			總計
	漳平木村	木結構	自營旗艦店	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
可呈報分部收益	<u>157,287</u>	<u>495</u>	<u>—</u>	<u>157,782</u>
可呈報分部溢利／(虧損)				
(除稅後溢利／(虧損))	<u>39,627</u>	<u>(90)</u>	<u>—</u>	<u>39,537</u>

(b) 可呈報分部收益與可呈報分部溢利的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益		
可呈報分部收益	221,236	157,782
抵銷分部間收益	(5,318)	—
	<u>215,918</u>	<u>157,782</u>
綜合營業額	<u>215,918</u>	<u>157,782</u>
溢利		
源自本集團外部客戶的可呈報分部溢利	57,811	39,537
抵銷分部間溢利	(164)	—
未分配總辦事處及公司開支	(11,809)	—
	<u>45,838</u>	<u>39,537</u>
綜合除稅後溢利	<u>45,838</u>	<u>39,537</u>

(c) 地域資料

下表載列有關本集團源自外部客戶收益的地理位置的資料。客戶的地理位置以貨品交付地點或服務提供地點為準。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中國	137,580	57,180
北美洲	48,036	68,143
歐洲	18,742	20,371
亞太區(不包括中國)	11,560	12,088
	<u>215,918</u>	<u>157,782</u>

5 其他收益及其他收入／(虧損)淨額

(a) 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行存款利息收入	20	72
政府補貼	3,173	1,691
	<u>3,193</u>	<u>1,763</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團享有無條件政府補貼人民幣2,713,000元(二零一一年六月三十日：人民幣1,347,000元)。該等政府補貼授予漳平木村以補貼其已產生的多項開支及於可收取時確認為其他收益。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團並無享有或收取任何有條件政府補貼(二零一一年六月三十日：人民幣16,077,000元，本集團將該金額確認為遞延收入，作為補償本集團土地使用權成本及基建設施開發成本)。截至二零一二年六月三十日止六個月，政府補貼人民幣460,000元(二零一一年六月三十日：人民幣344,000元)確認為其他收益，按有關資產的可使用年期以有系統的方法確認。

(b) 其他收入／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
匯兌收益淨額	524	52
出售物業、廠房及設備收益淨額	19	46
衍生金融工具公平值變動	(479)	(466)
其他	(10)	(1)
	<u>54</u>	<u>(369)</u>

6 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(a) 融資成本		
須於五年內悉數償還銀行貸款 的利息開支	3,300	1,650
減：資本化撥入在建工程的利息開支*	(460)	(665)
	<u>2,840</u>	<u>985</u>

* 截至二零一二年六月三十日止六個月的借貸成本已按7.52%(二零一一年六月三十日：6.08%)的年率資本化。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
(b) 員工成本		
薪金、工資及其他福利	9,343	8,328
定額供款計劃供款	918	492
	<u>10,261</u>	<u>8,820</u>

根據中國的有關勞動法則及法規，本集團位於中國的實體參加地方當局籌辦的界定供款退休福利計劃(「有關計劃」)，據此，有關實體須於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月按合資格僱員薪酬的某個百分比向有關計劃作出供款。對有關計劃作出的供款即時歸屬。根據有關計劃，現有及退休僱員的退休福利由相關計劃管理機構支付，除年度供款外，本集團無進一步責任。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例，為根據香港僱傭條例的司法權受僱的僱員設立一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃是由獨立受託人管理的一項界定供款退休計劃。在強積金計劃下，僱主及其僱員均須按僱員有關收入的5%向計劃作出供款，惟每月相關收入上限為20,000港元。該上限已自二零一二年六月起增至25,000港元並生效。對計劃作出的供款即時歸屬。

本集團並無針對香港及中國境外的附屬公司為其僱員設立任何其他退休金計劃。本公司董事認為，除有關其僱員退休福利的上述供款外，本集團並無任何其他重大責任。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
(c) 其他項目		
存貨成本#	132,927	101,382
物業、廠房及設備折舊	2,751	1,869
租賃預付款攤銷	405	221
物業經營租賃支出	91	—
研發成本	7,761	2,887
核數師酬金	4,046	7
上市開支	12,405	—
	<u>132,927</u>	<u>101,382</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月，存貨成本包括人民幣17,056,000元（二零一一年六月三十日：人民幣10,308,000元），涉及員工成本、折舊及研發成本，有關金額亦已計入於上文或附註6(b)就每類該等開支單獨披露的總金額。

7 綜合收益表內的所得稅

(a) 綜合收益表內的稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項－中國企業所得稅		
期內撥備	9,399	8,893
遞延稅項		
產生及轉回暫時差異	327	(4,050)
	<u>9,726</u>	<u>4,843</u>

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計溢利的對賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>55,564</u>	<u>44,380</u>
除稅前溢利的名義稅項，按有關稅務 司法權區適用的稅率計算(附註(i))	14,888	11,117
中國稅務優惠的影響(附註(ii))	(6,165)	(5,928)
不可扣除開支的影響	1,973	15
研發開支加計扣除額的影響(附註(iii))	(970)	(361)
實際稅項開支	<u>9,726</u>	<u>4,843</u>

附註：

(i) 根據開曼群島及英屬處女群島的法則及法規，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團並無賺取須繳納香港利得稅的任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。於香港註冊成立的附屬公司派付的股息毋須繳納香港預扣稅。

本集團的中國附屬公司須按25%法定稅率繳納中國企業所得稅，另有指明者除外。

- (ii) 漳平木村已於二零一零年根據中國企業所得稅法及其相關法規申請並獲得高新技術企業（「高新技術企業」）的認證資格，故於二零一零年至二零一二年三年期間有權享有15%的優惠所得稅稅率。
- (iii) 根據中國企業所得稅法及其相關法規，合資格研發開支可按實際產生金額的150%扣除所得稅。
- (iv) 根據中國企業所得稅法及其相關法規，非中國居民投資者從中國居民企業源自二零零八年一月一日起賺取的溢利的應收股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟稅務條約或安排作出減免則另作別論。

由於本集團可控制分派本集團於中國的附屬公司的溢利的數量及時間，遞延稅項負債僅以可預見將來預期分派的有關溢利為限計提撥備。

8 每股盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按截至二零一二年六月三十日止六個月的本公司權益持有人應佔溢利人民幣45,838,000元（二零一一年六月三十日：人民幣39,537,000元），以及820,000,000股股份的加權平均數（二零一一年六月三十日：820,000,000股股份）計算。股份的加權平均數包括於二零一二年六月三十日已發行1,000,000股股份及緊接本公司股份於二零一二年七月六月在聯交所上市前根據資本化發行而發行的819,000,000股股份，猶如該等股份於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月整個期間已發行在外。

由於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月內並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 存貨

(a) 於綜合資產負債表的存貨包括：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	28,007	19,644
在制品	9,378	21,073
製成品	18,634	10,955
	<u>56,019</u>	<u>51,672</u>

(b) 已確認為開支並計入綜合收益表的存貨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已售存貨的賬面值	<u>132,927</u>	<u>101,382</u>

10 貿易及其他應收款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	95,313	81,892
按金及預付款項(附註(i)及(ii))	37,809	9,516
應收關聯公司款項	1,676	508
應收董事款項	480	480
衍生金融工具	29	305
應收客戶合同工程總額(附註(iii))	3,201	276
其他應收款項	1,766	1,699
	<u>140,274</u>	<u>94,676</u>

附註：

- (i) 於二零一二年六月三十日，按金包括為數人民幣1,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,580,000元)由擔保公司就其向本集團銀行貸款提供擔保服務而收取的擔保按金，以及與辦公室租賃有關的租賃及公用事業按金為數人民幣164,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣零元)。租賃及公用事業按金預計在一年後收回。
- (ii) 預付款項包括就購買原材料向供應商支付的墊款。於二零一二年六月三十日，該結餘亦包括首次公開發售中發行新股份的預付專業費用為數人民幣6,654,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣281,000元)，將於二零一二年七月六日發行新股份時於權益的股份溢價賬內確認。
- (iii) 於二零一二年六月三十日的應收客戶合同工程總額內包括已產生總成本加已確認溢利減截至當日的已確認虧損為數人民幣9,047,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣7,193,000元)。該結餘包括於二零一二年六月三十日的保留應收款項人民幣867,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣53,000元)，其中人民幣87,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣零元)預計將於一年後收回。

除上文(i)及(iii)指明的該等結餘外，預計所有貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

計入貿易及其他應收款項內的貿易應收款項(扣除呆賬備抵)於結算日的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	78,225	73,040
逾期少於1個月	12,813	7,616
逾期1至3個月	3,673	239
逾期超過3個月但少於12個月	602	997
逾期款項	17,088	8,852
	<u>95,313</u>	<u>81,892</u>

貿易應收款項一般於出具發票日期起計60至90日內到期。並無逾期或減值的應收款項涉及多類並無近期違約記錄的客戶。

逾期但並無減值的應收款項涉及一批與本集團具良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大轉變，且認為該等結餘仍可悉數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作出減值準備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11 貿易及其他應付款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項 (附註11(a))	7,577	9,723
應付最終控股股東款項	1,246	443
預收款項	1,565	167
其他應付款項及應計費用 (附註11(b))	21,274	5,800
	<u>31,662</u>	<u>16,133</u>

所有上述結餘預計將於一年內償付或按要求償還。

(a) 本集團貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內到期償付或按要求償付	3,221	2,893
1個月後但3個月內到期償付	4,356	6,830
	<u>7,577</u>	<u>9,723</u>

(b) 本集團其他應付款項及應計費用的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
薪金、工資、花紅及其他應計福利	1,296	1,733
購買物業、廠房及設備的應付款項	2,270	919
其他應付稅項	3,754	639
應付專業費用	12,719	1,068
衍生金融工具	203	—
其他	1,032	1,441
	<u>21,274</u>	<u>5,800</u>

12 股息

董事會並不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣零元)。

管理層討論及分析

一、業務回顧

於二零一二年以來，受惠於中國經濟發展，特別是國內強大消費者的需求，隨著休閒旅遊產業景氣程度提升，亦推動了對本集團的休閒家居用品和木屋及構件產品的需求。本集團緊緊把握國內需求增長並且加大了品牌推廣和產品展銷力度。我們的自有品牌「Merry Garden美麗家園」更是於二零一二年榮獲中國國家工商總局評定為「中國馳名商標」。

我們絕大多數國內銷售均以原設計製造（「ODM」）基準進行或與我們以自有品牌「Merry Garden美麗家園」出售的產品有關。我們向貿易公司、終端用戶、分銷商及百貨店出售我們的產品。作為提升中國銷售額的主要策略之一，我們致力推廣自有品牌產品。例如，我們於二零一一年十一月二十三日在福建省漳平市開設第一家自營店，出售我們的自有品牌產品。我們在不斷推出創新產品及物色新分銷商。受益於我們有力的營銷措施和良好的服務，我們的ODM銷售及自有品牌產品銷售增長迅速業績喜人。

2012年上半年全球市場受到眾多因素的影響，波動較大。就此而言，本集團主要客戶採取清理庫存和減少採購活動的營運措施，同時積極開發和設計創新產品。我們絕大多數出口銷售均以原設備製造基準進行並出口至北美及歐洲。儘管我們主要客戶採取的嚴緊營運措施影響了我們於二零一二年上半年向北美及歐洲進行的銷售，但本集團積極配合，並且將於二零一二年下半年嘗試把握任何新設計產品的機遇。

因應市場的機遇及挑戰，本集團不斷根據其主要市場的經濟發展及變化調整業務重點，致力在多變的環境下保持競爭力，實現業務的可持續發展。

二、未來展望

二零一二年是本集團發展歷程上的重要一年。於二零一二年七月六日，本公司成功在香港聯合交易所有限公司主板上市，為本集團提供更堅實的資本及發展平台。經扣除有關的上市開支後，本集團籌得約人民幣117.6百萬元。本公司下一階段的任務是充分利用這些資源，快速擴大本集團的業務，為股東創造更大的價值。

就國內市場而言，中國十二五《關於國民旅遊休閒計劃的若干意見》，旨在採取各種措施刺激國民參與旅遊休閒活動，藉此刺激消費、拉動內需，帶動行業發展，在政策帶動下預期未來兩年，旅遊休閒產品需求旺盛，為我們的休閒家居用品和木屋及構件產品帶來龐大的增長空間。過往幾年，中國政府推出旅遊休閒產業發展政策，目前，中國民眾隨著收入的增加，對旅遊休閒活動的支出也在大幅增加，未來旅遊休閒產業將更加快速發展，且休閒家居用品和木屋及構件產品的發展亦將進入黃金時期，預期中國旅遊的休閒市場龐大、需求強勁。

就我們的國際業務而言，2012年第二季度開始，美國的經濟表現更趨良好，呈現強勁復蘇的勢頭。北美房屋動工量⁽¹⁾數據不俗，有助推動本集團休閒家居用品和木屋及構件產品的需求增長。本集團在鞏固發展亞太和歐洲市場的同時，加強研發、設計及行銷的力度，藉以把握美國市場需求增長的機遇，以及積極把握主要客戶未來創新增長的機遇。本集團同時亦加大力度物色新客戶和新市場，以把握市場不斷增長的需求。本集團將留意全球市場各地區的經濟形勢變化，把握復蘇與增長的機遇，實現國際業務的持續發展。

(1) 房屋動工量是指於指定期間內已動工的新私有房屋(嚴格上是指房屋單位)的數量。此數據分為三類：單一家庭房屋、聯建住宅或小型公寓，及有五個或以上單位的公寓樓宇。

誠如本公司日期為二零一二年六月二十五日的招股章程所載，本集團擬購置一幅約57,000平方米的土地以擴充產能。於二零一二年八月二十七日，本集團已獲漳平市國土資源局發出成交確認書，故本集團有權收購該幅土地。展望未來，本集團計劃在二零一二年下半年增加生產線，進一步擴充產能，以滿足市場對我們的產品需求不斷增長。截至本公佈刊發日期，本集團已動用本公司股份全球發售籌得的約人民幣3.0百萬元擴充產能。本集團收購增強我們目前生產線的機器，包括每年可處理7,000立方米木材的拋光機。本集團擬於二零一二年九月開始建設兩條生產線。預期該生產線將可於二零一三年三月前投產。除擴充產能外，本集團將繼續成立自有品牌自營店；以及按本公司日期為二零一二年六月二十五日的招股章程所指定方式增加及加強我們的研發能力。我們預期我們下兩間自有店舖將在福建省成立。我們正為額外五間自營店尋找合適的地點。我們將購買更多設備進行研發活動。我們的研發將集中於木材保護及加強使用木材。

本集團亦將不斷創新和完善行銷策略和服務模式，通過豐富的產品組合，獨特的設計及新技術應用的發展模式，來提升企業的綜合競爭力和抵禦市場風險的能力。

財務回顧

收益

我們的主要產品可大致分為兩個主要類別：(1)休閒家居用品：此類產品可再細分為四小類：(i)遊戲類用品，如鞦韆及兒童玩具屋；(ii)園藝類用品，如木台階及籬笆；(iii)室內外傢俱產品；及(iv)寵物類用品；及(2)木屋及其相關構(部)件。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的收益。

	截至六月三十日止六個月		增長率
	二零一二年	二零一一年	
	人民幣千元	人民幣千元	
木屋及其相關構(部)件	93,978	26,893	249.5%
休閒家居用品	111,636	123,112	-9.3%
室內外傢俱產品	46,868	33,378	40.4%
遊戲類用品	27,246	45,396	-40.0%
園藝類用品	25,928	26,562	-2.4%
寵物類用品	11,594	17,776	-34.8%
其他	10,304	7,777	32.5%
總計	<u>215,918</u>	<u>157,782</u>	<u>36.8%</u>

收益增長主要由於木屋及其相關構(部)件的銷售額大幅增加所致。木屋產品的銷售額增加，是受到增添一條生產線及其他生產設施所帶動，新增的生產線提高了本集團的產能。

自二零一零年開始與本集團有業務往來後，我們向現有客戶銷售的銷售額隨著我們國內分銷商業務的擴展而增加。我們的國內分銷商協助本集團銷售及推廣木屋產品及其相關部件。分銷商數目由於二零一一年六月三十日的4名增至於二零一二年六月三十日的9名。

二零一二年，我們亦透過參加各類展覽會及銷售大會，以及直接或間接參與開發多個景點及市政項目獲得國內外新客戶。

我們休閒家居用品的銷售額由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣123.1百萬元減至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣111.6百萬元。該銷售額減少主要由於遊戲類用品及寵物類用品的銷售額跌幅超過室內外傢俱產品的銷售額增幅所致。室內外傢俱產品的銷售額增加乃由於來自我們一名主要客戶的銷售訂單增加所致。遊戲類用品的銷售額下降乃由於一名主要客戶將訂單改至二零一二年下半年；而寵物類用品的銷售額減少則受海外客戶採取調低存貨量策略令訂單數目減少影響拖累。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣56.4百萬元增加人民幣26.6百萬元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣83.0百萬元，增幅約為47.1%。我們的毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的35.7%增至截至二零一二年六月三十日止六個月的38.4%。毛利及毛利率增加乃主要由於木屋產品及其相關部件的銷售額增加。我們於銷售木屋產品及其相關構件方面錄得的毛利率較高，原因為部分木屋乃根據客戶要求特定設計及量身定做，並直接售予終端用戶。

其他收益

其他收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1.8百萬元增加人民幣1.4百萬元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣3.2百萬元，增幅約為81.1%。該項增加乃主要由於截至二零一二年六月三十日止六個月收取就補貼不同開支而授予本集團的無條件政府補貼人民幣2.7百萬元(二零一一年六月三十日：人民幣1.3百萬元)所致。

其他收入／(虧損)淨額

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們錄得其他收入淨額人民幣54,000元，而截至二零一一年六月三十日止六個月則錄得其他虧損淨額人民幣0.4百萬元。這主要是由於我們的交易以美元及歐元計值而產生匯兌收益所致。

銷售及分銷開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷開支為人民幣4.5百萬元，減少了人民幣24,000元，或減幅約0.5%。此乃由於隨著出口銷售額降低令運輸費用減少，扣除品牌推廣的廣告費用增加。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣8.0百萬元增加人民幣15.4百萬元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣23.4百萬元，增幅約為192.8%。行政開支增加乃主要由於就本公司上市支付專業費用人民幣12.4百萬元以及職員人數增加導致員工成本增加。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1.0百萬元增至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣2.8百萬元，增幅約為188.3%。融資成本增加乃由於持續擴展業務經營及提高產量令期內的銀行借款增加，以及銀行借款的實際利率調高所致。

所得稅

我們的所得稅由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.8百萬元增加人民幣4.9百萬元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣9.7百萬元，增幅約為100.8%，乃主要由於我們主要中國附屬公司漳平木村的除稅前溢利增加。漳平木村獲得高新技術企業認證，故有權按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。

我們的實際稅率由截至二零一一年六月三十日止六個月的10.9%增至二零一二年同期的17.5%。實際稅率上調乃由於本公司的上市開支已當作不可扣稅開支處理。

期內溢利

基於上述因素，期內溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣39.5百萬元增加15.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣45.8百萬元（經計及於收益表扣除的非經常性上市開支約人民幣12.4百萬元），而純利率則由截至二零一一年六月三十日止六個月的25.1%跌至截至二零一二年六月三十日止六個月的21.2%，此乃主要由於本公司上市令我們產生首次公開發售開支。

截至二零一二年六月三十日止六個月的溢利人民幣45.8百萬元表現優於本公司日期為二零一二年六月二十五日的招股章程所載我們的預測溢利人民幣40.2百萬元。

現金流量

本集團主要透過以下資金來源滿足營運資金及其他資金需求：(i)我們經營業務產生的現金；及(ii)新造銀行貸款的所得款項。下表載列從綜合現金流量表中節選的現金流量數據。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	11,904	29,825
投資活動所用現金淨額	(10,285)	(38,666)
融資活動所得現金淨額	12,912	16,603
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增長淨額	14,531	7,762
期初現金及現金等價物	8,202	2,584
匯率變動的影響	15	(3)
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物	<u>22,748</u>	<u>10,343</u>

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣29.8百萬元減少人民幣17.9百萬元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣11.9百萬元。該變動乃主要由於當前期間向供應商支付的預付款項增加。

投資活動所用現金淨額

截至二零一二年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額指用於購買物業、廠房及設備的款項。除購買物業、廠房及設備外，截至二零一一年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額亦包括收購位於中國的土地的土地使用權，我們會於該土地上興建生產廠房及樓宇。這導致截至二零一一年六月三十日止六個月在投資活動使用了巨額現金淨額。

融資活動所得現金淨額

上述兩個期間的融資活動所得現金淨額主要指銀行借款產生的現金淨額。

流動資產淨值

我們的流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日的人民幣37.6百萬元增至二零一二年六月三十日的人民幣73.9百萬元，增加了人民幣36.3百萬元或增幅96.7%。流動資產淨值增加乃主要由於貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物增加，已扣除貿易及其他應付款項及銀行貸款增加。貿易及其他應收款項增加乃由於我們向國內客戶銷售的銷售額增加，國內客戶較國外客戶擁有較長的信貸期；以及向供應商支付的預付款項增加。

我們的經營現金流入淨額及銀行貸款所得款項淨額使現金及現金等價物增加。貿易及其他應付款項增加主要指有關本公司上市活動的應計費用及應付專業人士費用。

財務比率

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
流動比率 ⁽¹⁾	150.5%	131.7%
資產負債比率 ⁽²⁾	40.9%	52.9%

附註：

(1) 流動比率為流動資產對流動負債的比率。

(2) 資產負債比率乃按債務淨額(即銀行貸款總額減現金及現金等價物)除以權益總額計算。

流動比率由二零一一年十二月三十一日的131.7%改善至二零一二年六月三十日的150.5%。資產負債比率亦由二零一一年十二月三十一日的52.9%改善至二零一二年六月三十日的40.9%。該等改善乃由於來自我們經營溢利的營運資金流入淨額。

全球發售所得款項的用途

本公司股份於二零一二年七月在香港聯合交易所有限公司主板上市，是次全球發售按每股股份1.00港元發行合共180,000,000股股份，總計約值180百萬港元。本公司自上述全球發售籌得的所得款項淨額經扣除有關上市開支後約為人民幣117.6百萬元，預期將用作本公司於二零一二年六月二十五日刊發的招股章程中所披露的用途。

遵守企業管治常規守則

董事明白良好的企業管治在本集團管理方面的重要性。由於本公司於報告期間仍為一家私人公司，故於報告期間毋須遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「守則」)。董事會將檢討並監督本公司的常規，以符合守則及保持本公司高水準的企業管治常規。

守則第A.2.1條有關規定主席與行政總裁的角色應分開及不應由同一個人擔任。由於吳先生擔任本公司董事長兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。董事會相信，由於角色特殊，吳先生的經驗及其於行業的聲譽、以及吳先生對於本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任董事長兼行政總裁。這雙重角色有助於貫徹強大而一致的市場領導，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於所有主要決策均會諮詢董事會，並且董事會有三名獨立非執行董事提出獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。董事會亦會繼續檢討及監察本公司的常規，以符合守則規定及保持本公司高水準的企業管治常規。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易時須遵守的行為守則。由於本公司於期間仍為一家私人公司，故於截至二零一二年六月三十日止六個月標準守則並不適用於本公司。然而，經向所有董事作出具體查詢，所有董事確認彼等於期間一直遵守標準守則所規定的交易標準。

購買、出售或贖回上市證券

由於本公司於二零一二年七月六日始在聯交所上市，截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回在聯交所上市的任何本公司證券。

獨立核數師報告摘錄

下文載列畢馬威會計師事務所就本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合中期財務報表編製的獨立核數師報告摘錄：

「意見

我們認為，綜合中期財務報表已根據國際財務報告準則真實及公允地反映 貴集團於二零一二年六月三十日的業務狀況及截至二零一二年六月三十日止六個月 貴集團的利潤和現金流量，並已根據香港公司條例的披露要求妥為編製。

其他事項

在無需作出保留意見之情況下，我們謹請垂注綜合中期財務報表附註2(b)，其中指出截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表的比較數字及於綜合中期財務報表所披露的相關附註摘自 貴集團的管理賬目。該比較數字尚未經審計，故吾等並無就此發表審計意見。」

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月的任何中期股息。

審核委員會

本公司已根據守則成立審核委員會（「審核委員會」），並制訂其書面職權範圍。於本公佈日期，審核委員會由三名成員組成，成員均為獨立非執行董事。藍顯賜先生獲委任為審核委員會主席。審核委員會已審閱並討論本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的中期業績。

在聯交所及本公司網站刊載中期業績及中期報告

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的中期業績已在聯交所網站及本公司網站<http://www.merrygardenholdings.com>刊載。本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
美麗家園控股有限公司
主席
吳哲彥

香港，二零一二年八月二十七日

於本公佈刊發日期，執行董事為吳哲彥先生、吳青山先生及謝清美女士、非執行董事為吳冬平先生及獨立非執行董事為藍顯賜先生、金重為先生及蘇文強先生。