

由於本集團的多數股權於二零零八年八月十五日出現變動，我們在本招股章程納入了(i)本集團的前身及主要營運附屬公司上海博士蛙集團於二零零七年一月一日至二零零八年八月十四日期間的會計師報告(載於本招股章程附錄一B)；(ii)本集團在目前企業架構下於二零零八年八月十五日至二零一零年六月三十日期間的會計師報告(載於本招股章程附錄一A)；及(iii)上海博士蛙截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的獨立會計師報告(如本招股章程附錄一C所載)。該等會計師報告均根據國際財務報告準則編製。

本節所載的討論乃基於上海博士蛙的綜合財務資料，因為其在截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月均為本集團的經營實體。本集團認為該等資料將可有助於閣下將本集團在二零零八年八月控制權變動前後的歷史經營業績進行比較。由於下列討論乃僅基於上海博士蛙的財務資料，或不足以反映截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月期間本集團業務的所有方面。尤其是本招股章程附錄一C所載的上海博士蛙的綜合財務資料未必能全面反映自二零零八年八月十五日本集團的多數股權出現變動以來，本集團在其目前企業架構下之營運及財務狀況。本集團與上海博士蛙經營業績的主要差異概要請參閱下文的「編製基準」。閣下應將本節之討論連同本招股章程附錄一A、一B及一C所載之綜合財務資料和相關附註一併閱讀。

本討論及分析包括涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與前瞻性聲明所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所推測者存在重大差異的因素包括但不限於下文及本招股章程其他部分(尤其是「風險因素」)所討論者。

### 概覽

本集團是中國領先且快速增長的兒童消費品開發商和零售商。我們通過自有品牌博士蛙、Baby<sup>2</sup>、Dr. Frog 及授權品牌哈利波特、網球王子、NBA、巴塞羅那、祖雲達斯(尤文圖斯)、曼聯、巴布工程師及湯瑪士小火車(托馬斯和他的朋友們)來設計、採購和推銷我們的產品。本集團還通過本集團在中國的多元化銷售通路，為中國及國際生產商經銷一系列知名品牌的兒童消費品。

本集團採用整合的業務模式，參與產品生命週期中的主要環節，例如產品設計開發、品牌營銷管理、以及銷售及推廣等。本集團將所有產品的生產外包予國內的原設備製造商及國外的原設計製造商，該等廠商均為獨立第三方。我們認為這些策略有助於令本集團得以避免運營生產設施和管理勞工所產生的直接營運及財務風險和開支。

本集團擁有一個多元化的銷售平台，這使本集團能夠滿足不斷增長的和不同的客戶需求。本集團通過百貨品牌專櫃、街舖專賣店、博士蛙365生活館、主力店和網店銷售本集

團的產品。本集團在中國28個省及超過140個城市設有百貨品牌專櫃，包括多數省會城市主要商業地點。本集團的街舖專賣店主要位於對高檔兒童消費品有強烈需求的城市富裕居民區。本集團的博士蛙365生活館位於大型購物商場內，產品適合新生兒至3歲兒童。本集團的主力店面積大約1,500到3,000平方米，產品適合新生兒到十四歲兒童，所有產品都在同一個地點。本集團通過自營零售店直接向零售客戶或以批發形式向獲授權第三方經銷商及分銷商進行銷售。截至二零一零年六月三十日，本集團擁有1,062個百貨品牌專櫃、24間街舖專賣店、33間博士蛙365生活館及七間主力店。

本集團最近幾年在收入和淨利潤上取得顯著的增長。本集團的收入從截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.118億元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3.256億元，以及截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.302億元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為72.5%。本集團的淨利潤從截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,780萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,330萬元，以及截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.294億元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為169.8%。本集團的收入和淨利潤從截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.21億元及人民幣4,090萬元增長至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5.949億元及人民幣1.462億元，增長率分別為169.3%及257.2%。

於二零零八年八月、九月及十月，本集團出售五間附屬公司。該等附屬公司的經營業務包括以原設備製造商的形式為中國和日本多種品牌製造服裝及配飾，以及駕駛員培訓業務。

### 編製基準

本招股章程包括三份會計師報告，分別載於附錄一A、附錄一B及附錄一C。

- 附錄一A載列本集團在目前企業架構下於二零零八年八月十五日至二零零八年十二月三十一日止期間、截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月及於二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的會計師報告。
- 附錄一B載列本集團的前身上海博士蛙集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度及二零零八年一月一日至二零零八年八月十四日止期間及於二零零七年十二月三十一日及二零零八年八月十四日的會計師報告。
- 附錄一C載列上海博士蛙截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的會計師報告。

於二零零八年八月十五日，華龍於收購上海博士蛙90%權益後成為其主要股東。華龍其後於二零零八年八月收購上海博士蛙剩餘的10%權益。於二零零九年九月三日，華龍向我們的間接全資附屬公司恒龍轉讓其於上海博士蛙的全部股本權益，自此本集團已擁有上海博士蛙的全部權益。

華龍向我們轉讓上海博士蛙全部股本權益已採用合併會計準則作為共同控制實體重組列賬。由於上海博士蛙的多數股權於二零零八年八月十五日出現變動，我們在本招股章

---

## 財務資料

---

程納入了一份於二零零七年一月一日至二零零八年八月十四日期間的會計師報告(載於附錄一B, 其中包括本集團的前身上海博士蛙集團的財務資料), 以及本集團於二零零八年八月十五日至二零一零年六月三十日期間的會計師報告(載於附錄一A, 其中包括本集團在其目前企業架構下的財務資料)。

為協助閣下了解本集團的表現, 我們亦納入了上海博士蛙截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度、截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的獨立會計師報告(如附錄一C所載)。於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月, 上海博士蛙為本集團的主要營運實體。我們認為納入該等資料將可有助閣下比較本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的歷史營運業績及了解本集團的業務及財務狀況。

本節所載的討論乃基於上海博士蛙的綜合財務資料, 因為其在截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月均為本集團的經營實體。除非文義另有指明, 否則當我們提述「本集團的收入」、「本集團的銷售」、「本集團的銷售成本」、「本集團的資產」、「本集團的負債」、「本集團現金流量淨值」及其他財務數據和營運統計數字時, 我們指上海博士蛙的綜合收入、銷售、銷售成本、資產、負債、現金流量淨值及其他財務數據和統計數字。

本集團與上海博士蛙的綜合財務資料在以下幾個主要方面存在差異:

- 本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月產生行政開支人民幣1,770萬元, 主要包括全球發售的相關專家費用。由於交銀控股提供的貸款以港元列值, 本集團產生財務成本人民幣680萬元及外匯收入人民幣50萬元。請參閱下文「交銀控股提供之貸款」。該等成本並無反映於上海博士蛙的綜合財務報表中。
- 本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月就中國附屬公司自二零零八年一月一日起於中國獲得的利潤向非稅務居民企業分派的股息確認預扣所得稅人民幣170萬元, 並就截至二零一零年六月三十日止六個月向本公司股東宣派的股息計提所得稅人民幣610萬元。該等開支並無反映於上海博士蛙的綜合財務報表中。
- 本集團於二零一零年六月三十日宣派之股息為人民幣3億元, 並就此確認應付所得稅人民幣1,310萬元, 該等開支並無反映於上海博士蛙的綜合財務報表中。
- 於二零一零年六月三十日, 本集團的應收貿易賬款及其他應收款項比上海博士蛙多人民幣70萬元, 現金及銀行結餘比上海博士蛙多人民幣40萬元, 應付貿易賬款及其他應付款項比上海博士蛙多人民幣1,840萬元, 應付股息比上海博士蛙少人民幣4,030萬元及應付中間控股公司款項比上海博士蛙少人民幣330萬元。
- 截至二零一零年六月三十日止六個月, 本集團的銀行貸款及其他應付款項利

---

## 財務資料

---

息分別比上海博士蛙多人民幣9,600萬元及人民幣1,840萬元。此金額反映本集團於二零零九年十二月十日向交銀控股提取的1.1億港元貸款。

- 截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團授權分派股息人民幣2.57億元，其中人民幣4,720萬元經已派付，而上海博士蛙的已授權股息為人民幣3億元，其中人民幣5,000萬元經已派付。
- 截至二零一零年六月三十日止六個月，上海博士蛙錄得的股東注資比本集團多人民幣1.365億元。此金額反映本集團向上海博士蛙的注資。同期，本集團錄得的注資為人民幣1.206億元。
- 截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團經營活動產生的現金淨額比上海博士蛙少人民幣1,260萬元，本集團融資活動產生的現金淨額比上海博士蛙多人民幣950萬元。
- 本集團分別就截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度所分派股息的預扣所得稅作出人民幣350萬元及人民幣130萬元的撥備。上海博士蛙並無於該等年度作出此等撥備。
- 本集團產生若干行政開支，於截至二零零九年十二月三十一日止年度該等金額為人民幣140萬元，但並無在上海博士蛙的綜合財務報表中反映。
- 於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本集團已確認遞延稅項負債人民幣350萬元及人民幣490萬元，但並無在上海博士蛙的綜合財務報表中反映。
- 於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金較上海博士蛙多人民幣350萬元。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的經營活動產生的淨現金較上海博士蛙少人民幣150萬元。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的投資活動產生的淨現金較上海博士蛙多人民幣70萬元。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款較上海博士蛙多人民幣7,260萬元。該金額反映了本集團於二零零九年十二月十日向交銀控股所借貸款1.10億港元。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，上海博士蛙的股東注資超過本集團人民幣6,830萬元。該金額反映了本集團對上海博士蛙的注資。本集團的該筆股東注資主要動用了向交銀控股所借的1.10億港元的款項。

### 影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績乃受並將繼續受多項因素影響，其中包括下列因素：

#### 中國經濟發展和人均可支配收入和消費支出的增長

本集團的財務狀況和經營業績受到中國宏觀經濟條件和消費者的可支配收入水平的影響。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團絕大部分收入來自國內銷售。根據由弗若斯特沙利文報告所提供的中國國家統計局數據顯示，中國經濟從二零零零年至二零零九年經歷了迅猛的增長，國內生產總值增長取得了約14.5%的複合年增長率。從二零零零年至二零零九年，中國城市家庭人均每年可支配收入的複合年增長率約為11.9%，以零售業總銷售價值計算的消費開支複合年增長率約為13.8%。本集團預期，本集團的經營業績將繼續取決於中國的經濟增長、人均可支配收入和消費支出水平的影響，尤其在城市地區。

#### 品牌知名度

我們認為品牌知名度對客戶作出購買決定發揮著重要作用。本集團的業務及經營業績一直以來並將繼續受本集團維持及提升品牌知名度的能力所影響。本集團目前主要透過十一個品牌經營廣泛的兒童消費品，其中博士蛙、Baby<sup>2</sup>及Dr. Frog為本集團的自有品牌，哈利波特、網球王子、NBA、巴塞羅那、祖雲達斯(尤文圖斯)、曼聯、巴布工程師及湯瑪士小火車(托馬斯和他的朋友們)為本集團的授權品牌。由於本集團不斷建立自身品牌，並提升其於兒童消費品市場的品牌知名度，因此來自本集團自有品牌的收入由二零零七年的約人民幣3,910萬元增加至二零零八年的約人民幣8,840萬元及二零零九年的約人民幣3.236億元，來自本集團授權品牌的收入亦由二零零七年的約人民幣5,020萬元增加至二零零八年的約人民幣1.317億元及二零零九年的約人民幣2.168億元。截至二零一零年六月三十日止六個月，來自本集團自有品牌及授權品牌的收入分別為人民幣2.504億元及人民幣1.632億元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則分別為人民幣1.106億元及人民幣8,850萬元。此外，由於本集團採用「一站式」商店模式並於同一店舖銷售廣泛的兒童消費品，我們認為本集團現有品牌的高知名度將有助於吸引大量客戶到本集團的零售店消費，從而提升同一店舖銷售的本集團其他品牌產品的銷量。

#### 本集團零售網絡的擴展及表現

本集團增加銷售的能力受到本集團的零售網絡中零售店數量、每平方米銷售額，以及本集團與負責管理本集團若干零售店的獲授權第三方經銷商的合作情況的影響。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團分別合共擁有245間、585間、890間及1,126間零售店。於二零零七年及二零零八年，本集團僅擁有百貨品牌專櫃及博士蛙365生活館。於二零零九年，本集團開拓全新的銷售通路，開設了街舖專賣店及主力店。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，隨着本集團零售店數量的增

加，本集團的收入也在顯著增長。本集團的每平方米日銷售額由二零零七年的約人民幣26.4元增加至二零零八年的約人民幣30.1元、二零零九年的約人民幣37.8元及截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣47.7元。本集團的零售店由本集團或獲授權第三方經銷商管理。本集團按批發基準以低於零售價的折扣價向獲授權第三方經銷商出售本集團產品。於進入新的地區市場時，本集團通常選擇與具有必備的本地市場知識及管理經驗的本地獲授權第三方經銷商合作。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團1,126間零售店中，有594間由獲授權第三方經銷商經營，其帶來的收入約佔本集團該期間收入的53.4%。本集團擬繼續與獲授權第三方經銷商合作，以進一步拓展本集團的銷售網絡。本集團保持與現有獲授權第三方經銷商的合作關係以及吸引其他合資格獲授權第三方經銷商的能力，將對本集團進一步拓展銷售網絡的能力產生影響。

### 季節性

本集團的經營業績受到兒童消費品需求季節性波動的影響。自十月份至中國新年假期期間(特別是第四季度)，本集團錄得較高的銷售額。在該等期間，本集團出售秋冬季節的服裝、鞋具及配飾，該等產品的單價往往高於春夏季節的產品。無法預料及異常的氣候變化亦可能對定於某一特定季節發佈的產品銷售產生影響。此外，本集團的銷售亦會受國家假日影響，比如早春的中國新年假期、五月初的勞動節假期及十月初的國慶假期等。於該等假期期間，本集團通常錄得較高銷售額。因此，本集團認為比較任何中期期間的營運業績及淨利潤並無意義。

### 原材料價格

本集團向獨立第三方製造商外判本集團所有兒童消費品的生產。本集團的原設備製造及原設計製造第三方製造商負責採購他們生產所需的原材料，而他們主要依賴第三方供應商以滿足其原材料需求。本集團的業務和盈利能力部分取決於本集團的原設備製造第三方製造商及時取得足夠數量、質量正常及商業上合理價格的所需原材料的能力。製造本集團產品所需的原材料主要是棉花、化學纖維和羊毛。本集團過往通常能夠向顧客轉嫁原材料上升的成本，因此該等成本上升並無對本集團的利潤率造成影響。如本集團將來無法向顧客轉嫁該等上升成本，則本集團的業務、財政狀況及經營業績或會受到重大不利影響。亦請參閱「風險因素 — 與本集團業務有關的風險 — 商品價格上漲將增加本集團產品的採購成本，從而降低本集團的盈利能力」。

### 競爭

本集團的經營業績及財務狀況乃受中國兒童消費品市場的競爭狀況影響。中國的兒童消費品行業競爭激烈，本土及國際對手越來越多。行業營運商主要憑藉(其中包括)品牌知名度、產品多樣性、產品設計、產品質量及價格進行競爭。在瞬息萬變及競爭激烈的市場環境中，本集團無法保證將來有能力與其他營運商進行競爭。本集團部分競爭對手可能擁有更多的財務資源、更強大的經銷能力以及更高的品牌知名度。

---

## 財務資料

---

本集團預計，本集團在兒童消費品業務面臨的競爭將進一步加劇，主要是由於新的外國和國內兒童消費品品牌的進入，以及在中國的兒童消費品零售商數量的增加。因此，本集團能否維持進一步提高其盈利能力在很大程度上將取決於本集團的有效競爭能力，即能否對市場趨勢作出迅速反應和通過本集團遍佈全國的銷售通路及大量、多元化的產品組合而使自己脫穎而出。

### 出售本集團的製造業務

本集團於二零零七年及二零零八年部分時間擁有製造業務，由上海榮華、上海榮麗、上海榮豐及榮臣針織經營。該等附屬公司主要以原設備製造商的形式為中國及日本多種品牌生產服裝及配飾。本集團已於二零零八年八月及九月出售該等附屬公司。出售該等附屬公司的所得款項用作本集團持續經營業務的資金。本集團目前將本集團所有產品的生產外包予國內的原設備製造商及國外的原設計製造商，彼等均為獨立第三方。本集團認為這項策略令我們無須直接面對經營生產設施及管理勞工的經營及財務風險及開支。本集團的已終止經營業務亦包括由榮臣駕駛員培訓開展的駕駛員培訓業務，由於本集團計劃集中資源發展兒童消費品業務，本集團已於二零零八年出售駕駛員培訓業務。

出售製造業務對本集團的財務狀況造成幾個方面的影響。在擁有製造業務時，本集團的客戶主要以信用證或電匯的形式向本集團付款。因此，本集團的應收貿易賬款週轉期和結餘相對較低。本集團在出售製造業務之前的存貨週轉期亦較長，原因是本集團需要儲存足夠的原材料及製成品。

### 重要會計政策及估計

主要會計政策及估計指管理層須作出判斷及估量的會計政策，可能於管理層應用不同假設及估量的情況下導致業績有重大差別。本集團的財務報表乃根據國際財務報告準則編製。國際財務報告準則規定本集團採納董事認為最適合就本集團的業績及財務狀況發表真實公平意見的會計政策並作出估量。本集團相信最複雜及敏感的判斷（由於該判斷對本集團的經營業績及財務狀況的重要性使然）主要因對固有不明朗因素的影響作出估量而產生。該等範疇的實際結果可能與本集團的估算有所差別。下文簡述本集團所採用的重要會計政策。

### 收入及其他收入確認

收入按已收或應收賬款的公平值計量，代表正常業務過程中從商品銷售和所提供服務的應收金額，扣除相關銷售稅。

來自商品銷售的收入在貨物交付及所有權轉移時確認。

來自原設備製造服務的收入在提供服務時確認。

本集團通過客戶忠誠計劃為顧客提供折扣。來自該等客戶的銷售收入以扣除折扣後的淨額確認。

---

## 財務資料

---

來自金融資產的利息收入在時間的基礎上累計，參照未償還本金及實際適用利率，而該利率是通過金融資產的預期壽命將估計未來現金收款精確折現至該資產於初步確認時的淨賬面值的利率。

政府補助金於本集團將補貼用作補償的相關成本列作開支的期間內有系統地於損益確認，有關可折舊資產的政府補助金在綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並在相關資產的可用期限內轉撥至損益。其他政府補助金在其用作補償的成本所需匹配的期間內有系統地確認為收入。至於應收取以用作對已產生開支或虧損作出補償、或者為了向本集團給予即時財務支援而將來不涉及相關成本的政府補助金，將在其變成應予收取的期間內於損益確認。

### 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本按加權平均法計算。

本集團定期評估存貨是否出現任何減值。本集團的管理層會於各結算日檢查存貨水平、期間的存貨銷售和存貨組成，以決定是否需要對過時及滯銷存貨作出撥備。管理層基於過去的銷售業績、任何計劃的推廣活動和一般消費者的趨勢，對這些存貨的可變現淨值進行估計。

### 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項最初按公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。如果有客觀證據顯示資產出現減值，則無法收回的估計金額的適當撥備會在損益中確認。

由於本集團大部分營運資金來自應收貿易賬款，所以在作出該等判斷時，管理層會考慮詳細的程序以用來監察有關風險。在決定是否需要對呆壞賬作出撥備時，本集團會考慮賬齡狀況和收回的可能性。在識別呆賬後，負責的銷售人員與有關客戶進行商討並報告可收回性，只有對不可收回的應收貿易賬款才作出特定的撥備。

### 商標

單獨獲得且具有無限可用年期的商標按成本減之後的任何累計及減值虧損列賬。

本集團於各報告期末審閱商標的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘存在任何該等跡象，將估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)之程度。此外，尚未可供使用之商標將每年及於出現減值跡象時進行減值測試。倘資產之可收回金額估計低於其賬面值，該資產之賬面值則調低至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。



## 財務資料

倘減值虧損其後撥回，則資產之賬面值會調高至經修訂估計可收回金額，惟已增加之賬面值不得超逾倘該資產並無於過往年度確認減值虧損時釐定之賬面值。撥回之減值虧損即時確認為收入。

### 經營業績

下表載列本集團於所示期間的經營業績：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止 六個月		
	二零零七年		二零零七年	二零零八年		二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	已終止 經營業務	持續 經營業務	總計	已終止 經營業務	持續 經營業務	總計			
	(人民幣千元)						(未經審核)		
收入.....	118,269	93,505	211,774	82,048	243,553	325,601	630,178	220,956	594,934
銷售成本.....	(97,435)	(44,245)	(141,680)	(79,195)	(105,456)	(184,651)	(363,853)	(131,015)	(332,041)
毛利.....	20,834	49,260	70,094	2,853	138,097	140,950	266,325	89,941	262,893
其他收入.....	192	1,043	1,235	13,412	613	14,025	6,922	6,749	19,542
經銷及銷售開支...	(859)	(25,453)	(26,312)	(759)	(45,107)	(45,866)	(71,910)	(31,111)	(63,435)
行政及一般開支...	(9,473)	(11,815)	(21,288)	(10,420)	(10,078)	(20,498)	(22,679)	(8,175)	(19,420)
財務成本.....	(176)	(2,796)	(2,972)	(500)	(6,402)	(6,902)	(5,765)	(2,800)	(4,634)
分佔聯營公司利潤	2,632	—	2,632	1,727	—	1,727	—	—	—
除稅前溢利.....	13,150	10,239	23,389	6,313	77,123	83,436	172,893	54,604	194,946
所得稅開支.....	(2,409)	(3,197)	(5,606)	(144)	(20,008)	(20,152)	(43,462)	(13,674)	(48,764)
除稅後溢利及 年內/期內全面 總收入.....	<u>10,741</u>	<u>7,042</u>	<u>17,783</u>	<u>6,169</u>	<u>57,115</u>	<u>63,284</u>	<u>129,431</u>	<u>40,930</u>	<u>146,182</u>
應佔：									
上海博士蛙 股東.....			14,230			67,193	129,431	40,930	146,182
少數股東權益...			<u>3,553</u>			<u>(3,909)</u>	—	—	—

## 財務資料

### 部分收益表項目

#### 收入

收入指就向外部客戶出售的貨品及提供的服務已收及應收的淨金額。本集團的銷售收入絕大部分來自兒童消費品。

下表載列所示期間按產品分類的本集團收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	估收入 百分比	二零零八年	估收入 百分比	二零零九年	估收入 百分比	二零零九年 (未經審核)	估收入 百分比	二零一零年	估收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
收入										
兒童服裝、鞋具及配飾...	93,501	44.2	227,555	69.9	569,115	90.3	200,309	90.7	449,339	75.5
兒童日用品.....	—	—	15,985	4.9	61,043	9.7	20,643	9.3	145,595	24.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	4	0.0	13	0.0	20	0.0	4	0.0	—	—
已終止經營業務 <sup>(2)</sup> .....	118,269	55.8	82,048	25.2	—	—	—	—	—	—
總計.....	211,774	100.0	325,601	100.0	630,178	100.0	220,956	100.0	594,934	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括由本集團原設備製造服務供應商供應之樣品銷售額。
- (2) 已終止經營業務主要包括本集團已於二零零八年出售的製造業務及駕駛員培訓服務。

下表載列本集團於所示期間按銷售通路劃分的收入。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	估收入 百分比	二零零八年	估收入 百分比	二零零九年	估收入 百分比	二零零九年 (未經審核)	估收入 百分比	二零一零年	估收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
收入										
自營零售店.....	43,704	20.6	131,421	40.4	247,485	39.3	96,949	43.9	226,518	38.1
獲授權第三方										
零售店.....	49,797	23.6	99,760	30.6	322,316	51.1	107,687	48.8	317,925	53.4
批發經銷.....	—	—	11,763	3.6	49,477	7.9	13,133	5.9	38,774	6.5
網店.....	—	—	596	0.2	10,880	1.7	3,183	1.4	11,717	2.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	4	0.0	13	0.0	20	0.0	4	0.0	—	—
已終止經營業務 <sup>(2)</sup> ...	118,269	55.8	82,048	25.2	—	—	—	—	—	—
總計.....	211,774	100.0	325,601	100.0	630,178	100.0	220,956	100.0	594,934	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括由原設備製造服務供應商提供的樣品銷售額。
- (2) 已終止經營業務主要包括本集團已於二零零八年出售的製造業務及駕駛員培訓服務。

## 財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團源自獲授權第三方零售店的收入高於自營零售店的收入，主要因為本集團獲授權第三方零售店於該期間內包括若干面積較大且店均銷售額較高的主力店、博士蛙365生活館及街舖專賣店所致。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團源自獲授權第三方零售店的收入高於源自自營零售店的收入，主要原因是本集團於二零零九年新開設228間獲授權第三方零售店，而該等獲授權第三方零售店包括面積較大及店舖平均銷售額較高的若干主力店及街舖專賣店。另一方面，本集團於二零零九年僅新開設77間自營零售店。截至二零零九年十二月三十一日，本集團擁有478間獲授權第三方零售店及412間自營零售店。

### 銷售成本

本集團於二零零八年出售製造業務前，本集團的兒童消費品的銷售成本包括採購製成品的成本、原材料成本及勞工成本、折舊及其他成本。本集團出售製造業務後，本集團的銷售成本僅包括採購製成品的成本。本集團的銷售成本主要受本集團產品組合的影響。

下表載列本集團於所示期間按產品分類的銷售成本。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	估銷售成本 百分比	
	(人民幣千元，百分比除外)									
<b>銷售成本</b>										
兒童服裝、鞋具及配飾...	44,245	31.2	93,613	50.7	315,316	86.7	112,623	86.0	227,759	68.6
兒童日用品.....	—	—	11,843	6.4	48,529	13.3	18,392	14.0	104,282	31.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	8	0.0	—	—	—	—
已終止經營業務 <sup>(2)</sup> .....	97,435	68.8	79,195	42.9	—	—	—	—	—	—
<b>總計</b> .....	<b>141,680</b>	<b>100.0</b>	<b>184,651</b>	<b>100.0</b>	<b>363,853</b>	<b>100.0</b>	<b>131,015</b>	<b>100.0</b>	<b>332,041</b>	<b>100.0</b>

#### 附註：

- (1) 本集團的樣品銷售成本為零，因為樣品是由本集團的原設備製造服務提供商免費提供。本集團二零零九年「其他」項下的銷售成本包括本集團設計部採購並由本集團其後售出的若干材料的成本。
- (2) 已終止經營業務主要包括本集團已於二零零八年出售的製造業務及駕駛員培訓服務。

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	估銷售成本		估銷售成本		估銷售成本		估銷售成本		估銷售成本	
	二零零七年	百分比	二零零八年	百分比	二零零九年	百分比	二零零九年	百分比	二零一零年	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
<b>銷售成本</b>										
自營零售店.....	18,942	13.4	47,233	25.6	111,264	30.6	44,507	34.0	98,007	29.5
獲授權第三方零售店....	25,303	17.8	48,556	26.3	207,393	57.0	72,073	55.0	194,076	58.4
網店.....	—	—	363	0.2	8,590	2.4	2,466	1.9	8,556	2.6
批發經銷.....	—	—	9,304	5.0	36,598	10.0	11,969	9.1	31,402	9.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	8	0.0	—	—	—	—
已終止經營業務 <sup>(2)</sup> .....	97,435	68.8	79,195	42.9	—	—	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>141,680</b>	<b>100.0</b>	<b>184,651</b>	<b>100.0</b>	<b>363,853</b>	<b>100.0</b>	<b>131,015</b>	<b>100.0</b>	<b>332,041</b>	<b>100.0</b>

**附註：**

- 本集團樣品銷售相關成本為零，因為樣品是由本集團的原設備製造服務提供商免費提供。本集團二零零九年「其他」項下的銷售成本包括本集團設計部採購並由本集團其後出售的若干材料的成本。
- 已終止經營業務主要包括本集團已於二零零八年出售的製造業務及駕駛員培訓服務。

### 毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。毛利率指毛利除以收入的比率。影響本集團毛利率的因素包括本集團為進行產品推廣而向零售客戶提供的折扣、本集團自營零售店向零售客戶直接銷售和本集團向獲授權第三方經銷商銷售的銷售額佔本集團總銷售額的相對比例、以及本集團的產品組合。本集團向獲授權第三方經銷商銷售產品的價格低於本集團自營零售店向零售客戶直接銷售的價格。本集團兒童服裝、鞋具及配飾的利潤率高於兒童日用品的利潤率。

下表載列本集團於所示期間按產品分類的毛利及毛利率：

產品類別	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	(未經審核)			
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
兒童服裝、鞋具及配飾.....	49,256	52.7	133,942	58.9	253,799	44.6	87,686	43.8	221,580	49.3
兒童日用品.....	—	—	4,142	25.9	12,514	20.5	2,251	10.9	41,313	28.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	4	100.0	13	100.0	12	60.0	4	100.0	—	—
已終止經營業務 <sup>(2)</sup> ..	20,834	17.6	2,853	3.5	—	—	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>70,094</b>	<b>33.1</b>	<b>140,950</b>	<b>43.3</b>	<b>266,325</b>	<b>42.3</b>	<b>89,941</b>	<b>40.7</b>	<b>262,893</b>	<b>44.2</b>

**附註：**

- 其他主要包括樣品銷售的毛利。
- 已終止經營業務主要包括本集團已於二零零八年出售的製造業務及駕駛員培訓服務。

## 財務資料

本集團於二零零八年八月、九月及十月出售本集團之製造業務及駕駛員培訓業務，並開始將資源集中於兒童消費品的設計、採購、銷售及推廣方面。二零零八年，本集團的兒童服裝、鞋具及配飾的毛利率較二零零七年有所上升，主要原因是由於本集團商業模式發生變化，使平均售價上升所致。二零零九年，本集團的兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品的毛利率較二零零八年有所下降，主要是由於本集團於二零零九年向獲授權第三方經銷商銷售的銷售額較二零零八年大幅上升，而本集團向獲授權第三方經銷商銷售的價格低於向零售顧客銷售的價格。與截至二零零九年六月三十日止六個月相比，本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月的兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品的毛利率均錄得上升，主要是由於本集團於二零一零年與部分獲授權第三方經銷商引入新的銷售安排所致，據此本集團向彼等提供較低的折扣率，並負責彼等經營之零售店的租金及內部裝修開支。此外，由於中國經濟復甦，百貨店於二零一零年進行的推廣活動少於二零零九年。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	(未經審核)			
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
自營零售店.....	24,762	56.7	84,188	64.1	136,221	55.0	52,442	54.1	128,511	56.7
獲授權第三方										
零售店.....	24,494	49.2	51,204	51.3	114,923	35.7	35,614	33.1	123,849	39.0
網店.....	—	—	233	39.1	2,290	21.0	717	22.5	3,161	27.0
批發經銷.....	—	—	2,459	20.9	12,879	26.0	1,164	8.9	7,372	19.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	4	100.0	13	100.0	12	60.0	4	100.0	—	—
已終止經營業務 <sup>(2)</sup> ..	20,834	17.6	2,853	3.5	—	—	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>70,094</b>	<b>33.1</b>	<b>140,950</b>	<b>43.3</b>	<b>266,325</b>	<b>42.3</b>	<b>89,941</b>	<b>40.7</b>	<b>262,893</b>	<b>44.2</b>

附註：

- (1) 其他主要包括來自樣品銷售的毛利。
- (2) 已終止經營業務主要包括本集團已於二零零八年出售的製造業務及駕駛員培訓服務。

本集團自營零售店的數量從二零零七年十二月三十一日的119間大幅增加至二零零八年十二月三十一日的335間。本集團的銷售額於該期間大幅上升，本集團二零零八年的大部分收入來源於自營零售店。於二零零七年，為提升品牌聲譽及獲取市場份額，本集團不時向客戶提供折扣。二零零八年，由於本集團已建立良好的品牌知名度及廣泛的市場覆蓋網絡，本集團得以調高產品的平均售價。因此，本集團自營零售店的毛利率從於截至二零零七年十二月三十一日止年度的56.7%增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的64.1%。

二零零九年，本集團擴展銷售網絡及提供更多促銷折扣，以吸引消費者。此外，本集團兒童日用品的銷售額相較二零零八年大幅上升，而本集團兒童日用品的毛利率一般低於兒童服裝、鞋具及配飾的毛利率。因此，本集團自營零售店的毛利率從截至二零零八年十二月三十一日止年度的64.1%減少至截至二零零九年十二月三十一日止年度的55.0%。

---

## 財務資料

---

本集團獲授權第三方零售店的毛利率從截至二零零七年十二月三十一日止年度的49.2%輕微上升至截至二零零八年十二月三十一日止年度的51.3%，主要原因是二零零八年本集團已建立良好的品牌知名度及佔據市場份額，能夠提高平均售價所致。

本集團獲授權第三方零售店的毛利率從截至二零零八年十二月三十一日止年度的51.3%下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的35.7%，主要是由於本集團於二零零九年向獲授權第三方經銷商提供更多折扣，以激勵其為本集團設立其他零售店。因此，本集團獲授權第三方零售店的數量從二零零八年十二月三十一日的250間大幅增加至二零零九年十二月三十一日的478間。此外，本集團獲授權第三方零售店的兒童日用品銷售額於該期間有所上升，亦導致本集團獲授權第三方零售店的毛利率下降，原因是本集團兒童日用品的毛利率一般低於兒童服裝、鞋具及配飾。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團自營零售店的毛利率較截至二零零九年六月三十日止六個月有所上升，主要由於中國經濟復甦，本集團的百貨品牌專櫃進行較少推廣活動，以及本集團產品組合中利潤率較高的兒童日用品所佔比例上升所致。於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團獲授權第三方零售店的毛利率較截至二零零九年六月三十日止六個月有所上升，主要由於本集團於二零一零年將向管理本集團街舖專賣店，博士蛙365生活館及主力店的獲授權第三方經銷商提供的折扣額度縮減5%至20%及本集團產品組合中利潤率較高的兒童日用品所佔比例上升所致。於二零一零年，本集團與經營本集團街舖專賣店、博士蛙365生活館及主力店的獲授權第三方經銷商採用新銷售安排，據此，本集團向彼等提供較低折扣，與出租方訂立租賃協議並負責支付租金。本集團亦負責獲授權第三方經銷商經營的零售店的內部裝修費用。本集團認為此新安排能夠維持零售店的統一風格及店舖佈局。由於本集團就大量零售店採購傢俬、固定裝置、內部裝修商品而獲得大額折扣，該安排亦降低本集團內部裝修的平均成本。此外，許多出租人在全國各地擁有物業，與獲授權第三方經銷商相比，由於本集團在不同地區與該等出租人訂立多項租約，本集團一般擁有更強的與該等出租人議價的能力，本集團認為此新安排有助本集團就該等零售店磋商更優惠租約。另外，此新安排為本集團選擇獲授權第三方經銷商提供彈性。倘特定獲授權第三方經銷商基於某原因不符合本集團要求，由於本集團目前負責租約及內部裝修，本集團較易另覓人選接管零售店。由於本集團（而非相關獲授權第三方經銷商）為承租人及負責該等獲授權第三方零售店的內部裝修，本集團並無特別計劃以收回為該等獲授權第三方零售店支付的租金及內部裝修費用。

隨着此項新安排的應用不斷增加，由於本集團專注於在固定租金成本及傢俬、固定裝置及內部裝修資本開支上取得規模經濟效應，而本集團業務擴大和議價能力增強後亦能夠從出租方及傢俬、固定裝置及內部裝修的供應商處取得更優惠的條款，本集團預期本集團的淨利潤率或將維持穩定或輕微上升。於二零一零年及可見將來期間，本集團預計該等獲授權第三方零售店的租金費用以及傢俬、固定裝置及內部裝修相關折舊或會有所上升。此外，本集團的傢俬、固定裝置及內部裝修相關的資本開支亦有可能上升。

---

## 財務資料

---

本集團網店及分銷商的銷售額主要包括本集團進口的兒童日用品。二零零九年，本集團透過網店及向分銷商銷售的快速消費品的銷售額較二零零八年有所上升。由於快速消費品的毛利率一般較本集團透過網店及向分銷商銷售的其他產品為低，二零零九年本集團網店及向分銷商銷售的毛利率較二零零八年有所下降。於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團網店及向分銷商銷售的毛利率較截至二零零九年六月三十日止六個月有所上升，主要由於經濟復甦後消費開支上升及本集團產品組合中利潤率較高的兒童日用品所佔比例上升所致。

本集團通常就服裝、鞋具及配飾向獲授權第三方經銷商提供55%至65%的折扣，就兒童日用品提供5%至35%的折扣。本集團就兒童日用品(包括快速消費品)向分銷商提供5%至35%的折扣。本集團就兒童日用品(包括快速消費品)向網店提供5%至35%的折扣；以及就服裝、鞋具及配飾向網店提供約65%的折扣。

### 其他收入

本集團的其他收入主要包括投資物業的租金收入、出售附屬公司的收入及政府補助。投資物業租金主要為一間向本集團租用若干物業來經營的私家醫院所付予本集團的全年租金約人民幣50萬元。本集團於二零零八年的其他收入主要為出售從事本集團已終止經營業務的本集團若干附屬公司而獲得的收入。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團收取了來自上海市楊浦區(本集團主要中國營運附屬公司上海博士蛙所在地)區政府的補貼。該等補貼每年由楊浦區釐定，並根據本集團向楊浦區所繳稅款計算。

### 經銷及銷售開支

本集團的經銷及銷售開支主要包括聯營費用及租金開支、宣傳活動及廣告開支、薪酬及福利、包裝及運輸開支、折舊及攤銷開支及其他開支。本集團的經銷及銷售開支一般隨着本集團的銷售增加而增加。於二零零七年，本集團的經銷及銷售開支相對較低，部分原因是本集團二零零七年的收入部分來自自身的製造業務。自二零零八年本集團將所有產品的製造外判並開始集中於設計、營銷及銷售兒童消費品之後，本集團的經銷及銷售開支增加。本集團預期，隨着本集團進一步擴張業務而推動銷售增長，本集團的經銷及銷售開支將繼續相應增加。二零零七年至二零零九年期間商業租金費率相對穩定。受全球金融危機影響，二零零八年商業租金費率較二零零七年有所下降。二零零九年商業租金費率較二零零八年有所增加，但仍低於二零零七年的水平。本集團聯營費用及租金開支由二零零七年的人民幣1,210萬元增加至二零零八年的人民幣2,170萬元及二零零九年的人民幣3,110萬元，主要是因為本集團自營零售店的數目增加所致。於截至二零一零年六月三十日止六個月，商業租金費率普遍較截至二零零九年六月三十日止六個月上漲，主要原因是中國經濟持續復甦。由於本集團規模不斷擴大，本集團能夠取得優惠的租金費率，因此本集團二零一零年前六個月的整體租金費率與二零零九年的費率仍然相若。於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的聯營費用及租金開支從截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1,170萬元增加至人民幣2,940萬元，主要是由於本集團零售店的總數上升，及本集團的政策發生變動，從二零一零年開始支付獲授權第三方經銷商經營的本集團街舖專賣店、博士蛙

## 財務資料

365生活館及主力店的租金開支所致。本集團大部分聯營協議為一年期，其中約45%將於二零一零年十二月三十一日前屆滿，剩餘55%將於二零一一年十二月三十一日前屆滿。如本集團不能在現有聯營協議屆滿後按相同條款重續協議，本集團的聯營費用和經銷及銷售開支可能會因而上升。

下表載列本集團於所示期間的經銷及銷售開支明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	估收入 百分比	二零零八年	估收入 百分比	二零零九年	估收入 百分比	二零零九年	估收入 百分比	二零一零年	估收入 百分比
(未經審核)										
(人民幣千元，百分比除外)										
聯營費用及租金開支 .....	12,099	5.7	21,654	6.7	31,056	4.9	11,703	5.3	29,378	4.9
宣傳活動及廣告 .....	3,226	1.5	3,456	1.1	15,314	2.4	6,912	3.1	10,469	1.8
薪酬及福利 .....	5,707	2.7	11,857	3.6	13,789	2.2	6,975	3.1	12,924	2.2
包裝及運輸開支 .....	1,609	0.7	2,132	0.7	3,306	0.5	1,683	0.8	2,676	0.4
折舊及攤銷 .....	780	0.4	2,055	0.6	2,957	0.5	1,277	0.6	2,700	0.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,032	1.0	3,953	1.2	5,488	0.9	2,561	1.2	5,288	0.9
已出售附屬公司的開支 .....	859	0.4	759	0.2	—	—	—	—	—	—
總計 .....	26,312	12.4	45,866	14.1	71,910	11.4	31,111	14.1	63,435	10.7

附註：

(1) 其他主要包括差旅費用、經營零售店耗材、會議開支及公用事業費。



## 財務資料

### 行政及一般開支

行政及一般開支主要包括薪酬及福利、折舊及攤銷開支、研發開支、廣告及展覽開支、專家費用及其他開支(主要包括特許使用費及授權費用)以及已出售附屬公司的開支。本集團行政及一般開支項下的其他項目主要包括呆賬撥備、差旅及運輸開支、培訓及招聘開支、公用設施及通訊開支。

下表載列所示期間本集團行政及一般開支明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	佔收入百分比	二零零八年	佔收入百分比	二零零九年	佔收入百分比	二零零九年	佔收入百分比	二零一零年	佔收入百分比
	(未經審核)									
薪酬及福利.....	2,612	1.2	2,943	0.9	7,622	1.2	2,762	1.2	8,208	1.4
折舊及攤銷.....	1,828	0.9	1,325	0.4	3,470	0.6	1,744	0.8	2,136	0.3
研發.....	1,441	0.7	1,802	0.6	2,630	0.4	1,039	0.5	1,303	0.2
廣告及展覽.....	2,224	1.0	1,577	0.5	1,793	0.3	274	0.1	2,122	0.4
專家費用.....	320	0.2	336	0.1	252	0.0	123	0.1	1,108	0.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,390	1.6	2,095	0.6	6,912	1.1	2,233	1.0	4,543	0.8
已出售附屬公司的 開支.....	9,473	4.5	10,420	3.2	—	—	—	—	—	—
總計.....	<u>21,288</u>	<u>10.1</u>	<u>20,498</u>	<u>6.3</u>	<u>22,679</u>	<u>3.6</u>	<u>8,175</u>	<u>3.7</u>	<u>19,420</u>	<u>3.3</u>

附註：

(1) 其他主要包括特許使用費及授權費用。

### 財務成本

財務成本主要包括本集團的銀行借款利息及本集團產生的與本集團應收票據保付代理有關的財務費用。

### 所得稅開支

所得稅開支主要包括中國即期及遞延所得稅開支的撥備。本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的實際稅率分別為24.0%、24.2%、25.1%及25.0%。

### 少數股東權益

少數股東權益包括少數股東應佔之本集團年度除稅後溢利及全面收入總額。少數股東為本集團於二零零八年所出售附屬公司的股東。於本集團出售該等附屬公司後，所有附屬公司均由本集團全資擁有。因此，本集團於二零零九年並無記錄任何少數股東權益。

### 稅項

#### 開曼群島

本集團控股公司博士蛙國際控股有限公司於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，因而可豁免繳納開曼群島所得稅。

#### 英屬處女群島

景文控股於英屬處女群島註冊成立為獲豁免公司，因而可豁免繳納英屬處女群島所得稅。

#### 香港

恒龍於香港註冊成立，因而其適用的公司所得稅稅率為16.5%。

#### 中國

截至二零零七年十二月三十一日止年度，作為於上海老城廂註冊成立的外資製造型公司，上海博士蛙及上海榮華的適用所得稅稅率為27%；作為位於上海外高橋保稅區的外資製造型公司，上海榮麗的適用所得稅稅率為15%。榮臣諮詢的適用所得稅稅率為33%。榮臣駕駛員培訓及榮臣針織的所得稅撥備介乎相關年度／期間來自不同銷售或服務的收入之0.5%至3.3%之間，並根據相關稅法作出調整。

於二零零七年三月十六日，中國頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》，或稱企業所得稅法。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈企業所得稅法的實施條例。企業所得稅法及實施條例將法定所得稅稅率變更為25%，自二零零八年一月一日起生效。

自二零零八年一月一日起，上海博士蛙、上海榮華、上海榮麗、博士蛙企業、榮臣諮詢及上海得勝的適用所得稅稅率均為25%。榮臣駕駛員培訓及榮臣針織的所得稅撥備介乎相關年度／期間來自不同銷售或服務的收入之0.5%至3.3%之間，並根據相關稅法作出調整。稅務機關的稅務計量一般使用核定徵收辦法，以減輕稅務行政工作。倘納稅人獲相關稅務機關批准採用核定徵收辦法進行所得稅報稅，其將按核定利潤而非實際利潤以法定所得稅稅率25%（或二零零七年為33%）繳稅。該核定利潤按照申報營業額及核定利潤率（通常由稅務機關根據納稅人經營所在行業釐定及批准）計算。榮臣駕駛員培訓及榮臣針織已取得相關稅務機關批准，可根據核定利潤申報其所得稅。於二零零八年本集團出售榮臣駕駛員培訓及榮臣針織之業務前，彼等於二零零七年及二零零八年之適用法定所得稅率分別為33%及25%。由於彼等之核定利潤按不同銷售或服務收入之1.52%至12%計算，年內／期內實際所得稅負債為銷售或服務收入之0.5%至3.3%。本集團中國法律顧問海問律師事務所認為，由於本集團已向獨立第三方出售該兩間公司的所有股本權益，而根據有關出售的股份轉讓

---

## 財務資料

---

協議，本集團不須就該兩間公司的潛在稅項負債承擔責任，因此於二零零八年本集團出售榮臣駕駛員培訓及榮臣針織之業務後，本集團不再對其他稅項負債(如有)承擔任何責任。

本集團董事確認已在所有相關司法權區作出所有規定的報稅及支付一切到期稅項負債。本集團並無與任何稅務機構存在任何糾紛或潛在糾紛。

倘董事局批准股息分派計劃，本集團會就未分派溢利作出預扣稅撥備。根據CEPA，預扣稅率為5%。本集團保留相當於應付股息總額的5%用作預扣稅撥備。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

##### 收入

收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣2.21億元增加人民幣3.74億元(約169.3%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5.949億元，主要原因是本集團來自銷售兒童服裝、鞋具、配飾及兒童日用品的收入增加。該增加的主要原因是本集團大舉擴張銷售網絡(其中包括新增7間主力店、24間博士蛙365生活館、23間街舖專賣店及347個百貨品牌專櫃)後銷量增加，以及本集團每平方米銷售額同期錄得上升所致。此外，本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月擴大產品種類，新增一系列兒童日用品，令零售店吸引更多顧客。該等新增顧客亦購買了本集團的兒童服裝、鞋具及配飾，幫助推動本集團收入增長。

##### 銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.31億元增加人民幣2.01億元(約153.4%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.32億元，主要原因是本集團的服裝、鞋具及配飾成本增加人民幣1.151億元。

##### 毛利及毛利率

毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣8,990萬元增加人民幣1.73億元(約192.3%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.629億元。本集團的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的40.7%增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的44.2%，主要原因是本集團更改與獲授權第三方經銷商訂立的銷售安排。於二零一零年之前，本集團以低於零售價的折扣價向獲授權第三方經銷商出售產品，而本集團獲授權第三方經銷商須負責彼等所經營零售店的全部租金及室內裝修費用。於二零一零年，本集團與管理本集團街舖專賣店、博士蛙365生活館及主力店的獲授權第三方經銷商採用新的銷售安排，據此本集團將向獲授權第三方經銷商提供的折扣額度縮減5%至20%，並負責獲授權第三方經銷商經營的零售店的租金及室內裝修費用。本集團與二零一零年新增的部分獲授權第三方經銷商及於二零一零年之前已經與本集團有業務關係的部分獲授權第三方經銷商(先前與彼等訂立的協議已到期)訂立該等新的銷售安排。此外，本集團的百貨品牌專櫃於

二零零九年亦參與由百貨店組織的眾多推廣活動並向零售客戶提供折扣，而鑒於中國經濟復甦，於二零一零年該等推廣活動有所減少。截至二零一零年六月三十日止六個月，由於本集團銷售通路提供較低折扣，本集團的毛利率相較二零零九年同期有所增加。毛利率的增加因本集團兒童日用品(其毛利率相較本集團兒童服裝、鞋具及配飾一般較低)銷售額收入百分比增加而部分抵銷。本集團認為，覆蓋多種系列兒童日用品的廣泛產品組合應有助於吸引客戶購買本集團的其他產品，包括兒童服裝、鞋具及配飾等，從而有助於提升本集團的整體盈利能力。

### 其他收入

其他收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣670萬元增加人民幣1,280萬元(約189.6%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,950萬元，主要原因是本集團的政府補助金由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣660萬元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,940萬元。本集團的政府補助款項乃基於本集團向上海楊浦區政府支付的所得稅付款作出。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的政府補助錄得增加，主要是因為本集團盈利增加，因此繳納更多所得稅所致。在中國，企業所得稅上報及付款期限為下一年度的五月三十日。於二零一零年，本集團已支付二零零九年的部分所得稅付款，從而導致本集團截至二零一零年六月三十日止六個月獲得該等付款相關的政府補助。

### 經銷及銷售開支

經銷及銷售開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣3,110萬元增加人民幣3,230萬元(約103.9%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6,340萬元，主要原因是本集團的聯營費用和租金開支、薪酬及福利、宣傳活動及廣告開支增加。本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月的聯營費用和租金開支有所增加，主要原因是本集團銷售網絡擴張，包括新增7間主力店、24間博士蛙365生活館、23間街舖專賣店及347個百貨品牌專櫃。此外，本集團的租金費用增加，原因是本集團開始為第三方經營的零售店支付租金費用。本集團的薪酬及福利上升，主要由於本集團因業務擴張而增聘更多人員所致。本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月的宣傳活動及廣告開支增加，原因是本集團擁有更多零售店且加大了宣傳力度。

### 行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣820萬元增加人民幣1,120萬元(約137.6%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣1,940萬元，主要原因是本集團的薪酬及福利、研發開支、專家費用以及其他行政及一般開支(主要包括特許使用費及授權費用)增加。本集團行政人員的薪酬及福利於截至二零一零年六月三十日止六個月有所增加，原因是本集團因業務擴展而增聘大量行政人員所致。本集團的研發開支錄得上升，原因是本集團加大力度開發其他產品及擴充本集團的產品種類。本集團的特許使用費及授權費用增加，原因是截至二零一零年六月三十日止六個月本集團擁有的授權品牌較截至二零零九年六月三十日止六個月為多。於二零零九年六月三十日之後，本集團的授權品牌組合增加了NBA、巴塞羅那、祖雲達斯(尤文圖斯)、曼聯、巴布工程師及湯瑪士小火車(托馬斯和他的朋友們)。

### 財務成本

財務成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣280萬元增加人民幣180萬元(約65.5%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣460萬元，主要原因是本集團短期借貸增加。

### 除稅前溢利

基於上述因素，經營所得的除稅前溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣5,460萬元增加人民幣1.403億元(約257.0%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1.949億元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1,370萬元增加人民幣3,510萬元(約256.6%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣4,880萬元，主要原因是本集團應課稅收入增加。截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別為25.0%及25.0%。

### 期內除稅後溢利及全面收入總額

基於上述因素，除稅後溢利及全面收入總額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣4,090萬元增加人民幣1.053億元(約257.2%)至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1.462億元。

### 淨利潤率

由於上述因素，本集團整體淨利潤率由截至二零零九年六月三十日止六個月的18.5%增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的24.6%。

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

來自持續經營業務的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.436億元增加人民幣3.866億元(約158.7%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.302億元，主要原因是本集團來自銷售兒童服裝及兒童日用品的收入增加。收入增加的主要原因是本集團大舉擴張銷售網絡後銷量增加，包括新增3間主力店、7間博士蛙365生活館、12間街舖專賣店及283個百貨品牌專櫃，以及本集團每間店舖平均銷售額於此期間內上升。

收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3.256億元增加人民幣3.046億元(約93.5%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.302億元，主要原因是本集團來自持續經營業務的收入增加，而部分被來自已終止經營業務的收入減少所抵銷。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團來自已終止經營業務的收入分別為人民幣8,200萬元及人民幣零元。本集團於二零零八年出售若干經營本集團已終止經營的製造業務和駕駛員培訓服務的附屬公司，因此於二零零九年並無自該等附屬公司取得任何收入。

### 銷售成本

持續經營業務的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.055億元增加人民幣2.584億元(約245.0%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.639億元，主要原因是本集團的兒童服裝、鞋具及配飾成本增加人民幣2.217億元。

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.847億元增加人民幣1.792億元(約97.0%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.639億元，主要反映出本集團持續經營業務的成本增加，惟部分被本集團已終止經營業務相關成本對銷所抵銷。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的已終止經營業務相關銷售成本為人民幣7,920萬元。本集團於二零零八年出售若干附屬公司，因此於二零零九年並無因該等附屬公司產生任何成本。

### 毛利及毛利率

持續經營業務的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.381億元增加人民幣1.282億元(約92.9%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.663億元。持續經營業務的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的56.7%減至截至二零零九年十二月止年度的42.3%，主要原因是於二零零九年，本集團兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品的毛利率較二零零八年有所下降。於二零零九年，本集團向獲授權第三方經銷商銷售收入比例高於二零零八年，因而令毛利率下降。本集團於二零零九年加大推廣力度，給予本集團客戶更多折扣優惠，由於本集團以低於零售價的價格向獲授權第三方經銷商銷售，因而減低了本集團的利潤率水平。此外，與二零零八年相比，兒童日用品於二零零九年所佔本集團產品組合的比例較高，而兒童服裝、鞋具及配飾所佔本集團產品組合的比例則較低，這亦導致本集團整體的毛利率下降，原因是本集團兒童日用品的毛利率低於兒童服裝、鞋具及配飾的的毛利率。

毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.410億元增加人民幣1.254億元(約88.9%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.663億元。毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的43.3%減至截至二零零九年十二月止年度的42.3%，主要原因是持續經營業務的毛利率下降。

### 其他收入

其他收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,400萬元減少人民幣710萬元(約50.6%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣690萬元，主要原因是本集團於二零零八年因出售附屬公司錄得人民幣1,290萬元收入，而二零零九年並無此等收入。該減幅被本集團二零零九年政府補助金相比二零零八年的增加所部分抵銷。

### 經銷及銷售開支

經銷及銷售開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4,590萬元增加人民幣2,600萬元(約56.8%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣7,190萬元。本集團持續經營業務的經銷及銷售開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣4,510萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣7,190萬元，主要原因是本集團的聯營費用和租金開支、宣傳活動及廣告開支增加。於二零零九年，本集團的聯營

---

## 財務資料

---

費用和租金開支增加，主要原因是本集團銷售網絡擴張，包括新增3間主力店、7間博士蛙365生活館、12間街舖專賣店及283個百貨品牌專櫃。於二零零九年，本集團的宣傳活動及廣告開支增加，原因是本集團加大了宣傳力度。本集團於二零零八年及二零零九年的已終止經營業務的經銷及銷售開支分別為人民幣80萬元及人民幣零元。

### 行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,050萬元增加人民幣220萬元(約10.6%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,270萬元。本集團持續經營業務的行政及一般開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣1,010萬元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣2,270萬元，主要原因是本集團的薪酬及福利、折舊及攤銷及呆賬撥備增加。於二零零九年，本集團行政人員的薪酬及福利大幅增加，原因是本集團業務大幅擴展以及中國薪酬水平普遍上升。本集團二零零九年的折舊及攤銷開支大幅增加，原因是本集團於二零零八年十一月收購一棟辦公大樓作公司總部之用，且與二零零八年僅有的兩個月相比，該大樓在二零零九年錄得十二個月的折舊開支。二零零九年本集團的呆賬撥備有所增加，原因是應收貿易賬款隨着銷售額大幅增加而大幅增長。

### 財務成本

儘管本集團短期借貸增加約人民幣7,630萬元，財務成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣690萬元減少人民幣110萬元(約16.5%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣580萬元，主要原因是利率整體下降及應收票據保付代理相關的財務支出對銷。於二零零九年，本集團停止接受票據作為本集團客戶付款之方式，以提高本集團的流動性及降低本集團的財務成本。

### 除稅前溢利

基於上述因素，經營所得的除稅前溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,340萬元增加人民幣8,950萬元(約107.2%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.729億元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,020萬元增加人民幣2,330萬元(約115.7%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣4,350萬元，主要原因是本集團應課稅收入增加及實際稅率輕微上升。截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率分別為24.2%及25.1%。

### 年度除稅後溢利及全面收入總額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團持續經營業務應佔的除稅後溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5,710萬元增加至人民幣1.294億元。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團已終止經營業務應佔的除稅後溢利為人民幣620萬元。本集團於二零零九年並無錄得任何已終止經營業務應佔溢利。

---

## 財務資料

---

基於上述因素，年度除稅後溢利及全面收入總額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,330萬元增加人民幣6,610萬元(約104.5%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.294億元。

### 淨利潤率

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團持續經營業務的淨利潤率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的23.5%減少至20.5%，主要是由於導致期內本集團毛利率下降的相同原因所致。

由於上述因素，本集團整體淨利潤率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的19.4%輕微增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的20.5%。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

來自持續經營業務的收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣9,350萬元增加人民幣1.500億元(約160.5%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.436億元，主要原因是本集團的兒童服裝、鞋具及配飾銷售增加及將兒童日用品加入其產品組合內。本集團零售店總數增加，推動了本集團於該等期間的銷售增長。

收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.118億元增加人民幣1.138億元(約53.7%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3.256億元，主要原因是本集團來自持續經營業務的收入增加，而部分由來自已終止經營業務的收入減少所抵銷。本集團來自已終止經營業務的收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.183億元減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,200萬元。本集團於二零零八年八月、九月及十月先後出售若干附屬公司，因此二零零八年錄得來自已終止經營業務的收入較二零零七年為少。

#### 銷售成本

持續經營業務的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4,420萬元增加人民幣6,120萬元(約138.3%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.055億元，主要原因是本集團兒童服裝、鞋具及配飾相關成本增加以及將兒童日用品加入其產品組合內。

銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.417億元增加人民幣4,300萬元(約30.3%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.847億元，主要反映出本集團持續經營業務相關的銷售成本增加，惟部分被本集團已終止經營業務相關的銷售成本降低所抵銷。本集團已終止經營業務的銷售成本從截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣9,740萬元下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,920萬元。本集團於二零零八年八月、九月及十月出售若干附屬公司，因此二零零八年因該等附屬公司而產生的成本較二零零七年為少。

#### 毛利及毛利率

持續經營業務的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4,930萬元增加人民幣8,880萬元(約180.3%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.381億元。



---

## 財務資料

---

本集團持續經營業務的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的52.7%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的56.7%，主要原因是兒童服裝、鞋具及配飾的毛利率上升所致。本集團於二零零七年並無銷售兒童日用品。本集團自營零售店的銷售額佔二零零八年的銷售總額比例相較二零零七年為高，由於本集團自營零售店的銷售毛利率高於獲授權第三方經銷商的銷售毛利率，令本集團的毛利率上升。

毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7,010萬元增加人民幣7,090萬元(約101.1%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.410億元。本集團毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的33.1%增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的43.3%。

### 其他收入

其他收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣120萬元增加人民幣1,280萬元(約1,035.6%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,400萬元，主要原因是本集團出售若干附屬公司於二零零八年錄得人民幣1,290萬元的收入及本集團所收取的政府補助增加。

### 經銷及銷售開支

經銷及銷售開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,630萬元增加人民幣1,960萬元(約74.3%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4,590萬元。本集團來自持續經營業務的經銷及銷售開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣2,550萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣4,510萬元，主要是由於本集團的聯營費用及租金開支、薪酬及福利、差旅及其他開支增加所致。該等開支增加的原因是本集團擴展銷售網絡、增聘銷售人員和增加銷售及營銷活動。來自已終止經營業務的經銷及銷售開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣90萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣80萬元，原因是本集團於二零零八年出售多間附屬公司。

### 行政及一般開支

行政及一般開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,130萬元減少人民幣80萬元(約3.7%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,050萬元。來自本集團持續經營業務的行政及一般開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,180萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,010萬元，主要原因是(i)由於本集團於二零零八年自一名客戶收回一筆應收賬款後，已就人民幣120萬元款項撥回撥備，本集團於二零零八年的呆賬撥備減少；及(ii)由於本集團大力宣傳品牌以取得市場的認可，本集團於二零零七年的展覽相關開支較高。來自已終止經營業務的行政及一般開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣950萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,040萬元。

### 財務成本

財務成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣300萬元增加人民幣390萬元(約132.2%)至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣690萬元，主要原因是本集團於二零零八年因應收票據保付代理而產生財務支出。

### 除稅前溢利

基於上述因素，經營所得的除稅前溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2,340萬元增加人民幣6,000萬元（約256.7%）至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣8,340萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣560萬元增加人民幣1,450萬元（約259.5%）至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2,020萬元，主要原因是本集團應課稅收入增加及中國新企業所得稅法生效後，本集團實際稅率由二零零七年的24.0%增至二零零八年的24.2%。

### 年度除稅後溢利及全面收入總額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團持續經營業務應佔的除稅後溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣700萬元增加至人民幣5,710萬元。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團已終止經營業務應佔的除稅後溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,070萬元減少至人民幣620萬元，主要原因為本集團於二零零八年八月、九月及十月出售若干附屬公司並於出售後不再自該等附屬公司錄得任何溢利。

主要由於上述因素，年度除稅後溢利及全面收入總額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1,780萬元增加人民幣4,550萬元（約255.9%）至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,330萬元。

### 淨利潤率

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團持續經營業務的淨利潤率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的7.5%增加至23.5%，主要原因為期內本集團開支的增幅低於收入的增幅。

由於上述因素，本集團整體淨利潤率由截至二零零七年十二月三十一日止年度的8.4%增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的19.4%。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

#### 現金流

下表概列上海博士蛙於所示期間的現金流量淨值。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動(所用)產生的現金淨值.....	(14,213)	(16,759)	2,508	(41,773)	30,644
投資活動(所用)產生的現金淨值.....	(3,782)	(56,972)	(174,873)	19,519	(38,732)
融資活動產生的現金淨值.....	17,978	68,902	211,717	6,099	55,349
現金及現金等值項目的(減少)增加...	(17)	(4,829)	39,352	(16,155)	47,261
年初/期初的現金及現金等值項目...	27,767	27,750	22,921	22,921	62,273
年末/期末的現金及現金等值項目...	<b>27,750</b>	<b>22,921</b>	<b>62,273</b>	<b>6,766</b>	<b>109,534</b>

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團經營活動產生的現金淨額約為人民幣3,060萬元，主要反映本集團營運資金變動前經營現金流約為人民幣2.045億元(經本集團存貨增加人民幣7,590萬元、應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣6,700萬元以及應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣1,450萬元等調整)。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的現金淨值約為人民幣250萬元，主要反映本集團營運資金變動前經營現金流約為人民幣1.869億元(經本集團應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣1.773億元、存貨增加人民幣5,960萬元及本集團應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣8,110萬元等調整)。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所用的現金淨值約為人民幣1,680萬元，主要反映本集團營運資金變動前經營現金流約為人民幣8,420萬元(經本集團應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣3,850萬元、存貨增加人民幣6,490萬元及本集團應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣1,420萬元等調整)。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所用的現金淨值約為人民幣1,420萬元，主要反映本集團營運資金變動前經營現金流約為人民幣3,400萬元(經本集團應收貿易賬款及其他應收款項增加人民幣2,180萬元、存貨增加人民幣2,260萬元及本集團應付貿易賬款及其他應付款項增加人民幣410萬元等調整)。

#### 投資活動所用的現金淨值

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團投資活動所用的現金淨額為約人民幣3,870萬元，主要反映已抵押銀行存款增加人民幣2,240萬元以及收購物業、廠房及設備的付款及預付款項增加人民幣1,640萬元。交通銀行及上海銀行向本集團提供優惠的信貸政策，

---

## 財務資料

---

據此上述銀行將向本集團授出最多為本集團抵押銀行存款的兩倍或三倍的信貸額。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團增加抵押銀行存款以充分利用該等信貸政策。本集團收購物業、廠房及設備的付款及預付款項主要包括與本集團新增零售店相關的傢俬、固定裝置、室內裝修及其他固定資產。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所用的現金淨值約為人民幣1.749億元，主要反映收購物業、廠房、設備及電腦軟件的付款及預付款項人民幣1.344億元、墊支應收貸款人民幣3,860萬元及已抵押銀行存款增加人民幣1,500萬元，部分由出售附屬公司所得款項人民幣1,270萬元所抵銷。本集團就收購物業、廠房及設備的預付款項於該兩年期間大幅增加，原因為本集團新增零售店，尤其是3間主力店及7間博士蛙365生活館。本集團應收貸款指本集團向若干長期原設備製造提供商就其購買製造本集團產品的設備所提供的現金墊款。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所用的現金淨值約為人民幣5,700萬元，主要反映就收購物業、廠房及設備的付款及預付款項人民幣5,110萬元及已抵押銀行存款增加人民幣1,000萬元，部分由來自一間聯營公司的還款、出售附屬公司所得款項及出售一間聯營公司所得款項所抵銷。本集團就收購物業、廠房及設備的付款及預付款項於該兩年期間有所增加，原因為本集團新增零售店。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所用的現金淨值約為人民幣380萬元，主要反映收購物業、廠房及設備的付款及預付款項增加人民幣720萬元，而部分由出售物業、廠房及設備所得款項所抵銷。本集團就收購物業、廠房及設備的付款及預付款項主要包括傢俬、固定裝置、內部裝修及其他與本集團新增零售店相關的固定資產。本集團就收購物業、廠房及設備的預付款項於該兩年期間有所增加，原因為本集團新增零售店。

### 融資活動產生的現金淨額

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團融資活動產生的現金淨額約為人民幣5,530萬元，主要反映借貸所得款項人民幣1.585億元及股東注資人民幣1.365億元，部分由償付借貸款項人民幣1.897億元及派付本集團股東股息人民幣5,000萬元所抵銷。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團融資活動產生的現金淨值約為人民幣2.117億元，主要原因為借貸所得款項人民幣2.417億元及投資者注資人民幣1.093億元以換取本集團股份，部分由償付借貸款項人民幣1.355億元及已付股息人民幣380萬元所抵銷。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團融資活動產生的現金淨額約為人民幣6,890萬元，主要原因為借貸所得款項人民幣1.588億元及來自關連方貸款人民幣4,370萬元，部分由償付借貸款項人民幣6,490萬元、償還關連方貸款人民幣5,370萬元及已付股息人民幣1,510萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團融資活動產生的現金淨額約為人民幣1,800萬元，主要因為借貸所得款項人民幣4,990萬元，部分由償付借貸款項人民幣3,900萬元及已付股息人民幣290萬元所抵銷。

由於本集團業務於二零零七年至二零零九年期間及截至二零一零年六月三十日止六個月快速增長，本集團在開設新零售店及採購方面的開支於此期間大幅增長。本集團主要依賴國內銀行的短期借貸來滿足所增加的資金需要。該等短期借貸乃用作本集團經營的資金。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團處於淨流動資產狀況。

### 或然負債

根據中國法律及法規，於二零一零年八月十九日商務部通知頒佈前，外資企業或外資企業所建立通過第三方網站或自營網站從事零售業務的公司須就相關業務範疇獲得商務部的批准。上海博士蛙及博士蛙企業在二零一零年六月二十八日前通過在第三方網站開設的網店在中國開展網上銷售，但上海博士蛙及博士蛙企業均無取得商務部的批准。因此，上海博士蛙及博士蛙企業可能會受到處罰，包括禁止繼續進行相關非法業務活動、沒收非法收入及處以最多人民幣50萬元的罰款。收入以扣除網上銷售商品相關的成本後的有關網上銷售所得收入淨額入賬。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，該等收入分別為人民幣20萬元、人民幣230萬元及人民幣320萬元。本集團於二零零七年並無經營任何網上銷售業務。由於本集團認為有關政府當局對本集團採取上述行動的可能性無法估計，故本集團並未就有關或然負債作出任何撥備。有關與或然負債相關風險的討論，請參閱「風險因素 — 與本集團業務有關的風險 — 之前本集團通過第三方網站進行相關網上銷售的違規行為可能會導致相關政府部門施加處罰」。

### 資本支出

#### 歷史資本支出

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的資本支出主要包括關於本集團零售店內部分裝修、傢俬、固定裝置及設備、購買用作企業用途的房地產、購買廠房及機械以及為前附屬公司榮臣駕駛員培訓(本集團已於二零零八年十月將其出售)購買汽車的支出。本集團於二零零七年的資本支出主要與為榮臣駕駛員培訓購買汽車及本集團百貨品牌專櫃的內部裝修、傢俬及固定裝置有關。本集團於二零零八年的資本支出主要與購買用作企業用途的樓宇、本集團零售店的內部裝修、傢俬及固定裝置及為榮臣駕駛員培訓購買汽車有關。二零零九年，本集團的資本支出主要與本集團零售店的內部裝修、傢俬及固定裝置及用作企業用途的汽車有關。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的資本開支主要與零售店的內部裝修、傢俬及固定裝置有關。

## 財務資料

本集團過往資本支出的資金來自經營業務產生的現金、債務、股權融資以及短期銀行借款。下表載列本集團於所示期間的資本支出：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
室內裝修、傢俬及固定裝置.....	1,760	7,463	15,474	66,775
樓宇.....	638	41,899	—	—
汽車.....	4,420	1,734	2,061	—
其他.....	425	—	33	—
總計.....	<u>7,243</u>	<u>51,096</u>	<u>17,568</u>	<u>66,775</u>

### 計劃資本支出

於二零一零年剩餘期間，本集團的資本支出預期將主要包括與為其他零售店購買的固定裝置、傢俬及設備有關的開支。更多資料請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 收購物業、廠房及設備付款及預付款項

截至二零一零年六月三十日，本集團擁有收購物業、廠房及設備的付款及預付款項人民幣4,240萬元。該等付款及預付款項主要用於就本集團擬於二零一零年開設的新零售店收購固定裝置、傢俬及其他內部裝修項目與現有零售店及辦事處的翻新。該等資產的銷售商均為獨立第三方，所有資產預計將於二零一零年年底前交付。本集團的業務策略包括進一步擴大自身的銷售網絡，並在可見將來開設更多零售店，而該等資產將符合這一策略。

下表載列收購物業、廠房及設備的付款及預付款項之進一步詳情：

位置	用途	截至二零零九年		截至二零一零年	
		十二月三十一日之金額		六月三十日之金額	
		人民幣千元		人民幣千元	
		總計		總計	
新零售店.....	傢俬及固定裝置	37,400	74,800	15,980	37,287
	內部裝修	37,400		21,307	
現有零售店翻新.....	傢俬及固定裝置	12,800	12,800	3,814	3,814
	辦事處及其他.....	5,100	5,100	1,271	1,271
總計：.....		92,700	92,700	42,372	42,372

上表所載金額為已收購資產的全部購買金額。並無任何尚未支付之購買金額或承擔。本集團集中管理傢俬、固定裝置及其他內部裝修項目的收購，因而能夠從供應商獲得更優惠的價格。若本集團認為作出預付可以減少本集團的整體收購成本及利益，本集團會預先支付傢俬、固定裝置及其他內部裝修項目的全部購買款項。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團主要就擬於二零一零年開設的總店舖面積為52,580平方米的約421間零售店的傢俬、固定裝置及內部裝修採購作出預付款項人民幣9,270

## 財務資料

萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團已開設236間新零售店。截至二零零九年十二月三十一日為數人民幣9,270萬元的付款及預付款項中，人民幣5,030萬元用於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月開設的新零售店的傢俬、固定裝置及內部裝修。

下表載列本集團就截至二零一零年六月三十日止六個月開設的新零售店及截至二零零九年十二月三十一日前已開設的現有零售店每平方米的傢俬、固定裝置及內部裝修的成本。

	內部裝修	傢俬及固定裝置
	(人民幣千元/平方米)	
新零售店.....	1.5	1.5
現有零售店.....	1.7	1.6

本集團的新零售店及現有零售店之間的成本並無重大差異。本集團新零售店的成本略低，原因為本集團基於大幅擴張零售網絡而得以磋商大額折扣。

### 營運資金

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日、二零一零年六月三十日及二零一零年七月三十一日，上海博士蛙資產及流動負債的詳情如下：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日	七月三十一日
	(人民幣千元)			二零一零年	二零一零年
<b>流動資產</b>					
存貨.....	89,690	89,287	148,786	224,391	228,262
應收貿易賬款及其他應收款項....	61,867	165,629	298,338	366,161	402,242
預付租賃款項—流動.....	131	260	260	260	260
應收一名股東/聯營公司 款項.....	3,019	542	1,029	1,272	1,272
已抵押銀行存款.....	—	10,000	25,000	47,372	51,872
銀行結餘及現金.....	27,750	22,921	62,273	109,534	56,745
	182,457	288,639	535,686	748,990	740,653
<b>流動負債</b>					
應付貿易賬款及其他應付款項....	47,970	33,992	115,104	91,021	121,740
稅項負債.....	2,474	17,812	39,153	47,773	66,230
應付股息.....	10,118	28,034	27,058	277,105	147,794
短期借款.....	50,850	114,895	191,200	160,000	295,963
應付一名股東/關連方款項.....	10,000	—	—	3,291	—
	121,412	194,733	372,515	579,190	631,727
<b>流動資產淨額</b> .....	61,045	93,906	163,171	169,800	108,926

本集團過往透過經營及融資活動產生的現金為本集團的經營及擴展提供資金。本集團已增加本集團的短期借款，以此為本集團業務的擴展提供資金。

## 財務資料

### 流動比率及資本負債比率

下表載列上海博士蛙截至所示日期的流動比率及資本負債比率。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
<b>財務比率</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.50	1.48	1.44	1.29
資本負債比率 <sup>(2)</sup> .....	8.0%	21.6%	13.1%	0.3%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 資本負債比率乃按淨負債(總負債扣除現金及現金等值項目及已抵押銀行存款)除以總資產計算。

### 流動比率

與二零零七年相比，本集團於二零零八年的流動資產總值及流動負債總額均按比例增加。因此，本集團截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的流動比率分別穩定維持於1.50及1.48。

由於本集團短期借款及應付貿易賬款及其他應付款項增加，本集團流動負債相較截至二零零八年十二月三十一日的增幅高於流動資產的增幅，本集團截至二零零九年十二月三十一日的流動比率下降至1.44。本集團截至二零一零年六月三十日的流動比率進一步下降至1.29，主要原因是本集團應付股息增加所致。

### 資本負債比率

本集團的資本負債比率由截至二零零七年十二月三十一日的8.0%增至截至二零零八年十二月三十一日的21.6%，原因是本集團的負債總額增幅超過資產總額增幅。本集團的資本負債比率由截至二零零八年十二月三十一日的21.6%減至截至二零零九年十二月三十一日的13.1%，原因是本集團的資產總額增幅超過負債總額增幅。本集團的資本負債比率截至二零一零年六月三十日進一步下降至0.3%，主要由於本集團的現金、現金等值項目、已抵押銀行存款及資產總額增加所致。

### 現金流量及資本管理

本集團力求有效管理本集團的現金流量及資本承擔。於每年開始之前，本集團會制定年度預算及資本開支計劃。本集團每月評估本集團的現金流量及規劃本集團的資本承擔。本集團對資本進行集中管理，以確保適當而有效地募集及配置本集團的資金。所有資金的應用及支出須經相關的經理批准。

本集團已透過增加本集團的銷售額以提升本集團產生現金的能力。本集團亦致力透過多種方法(包括監督本集團的應收賬款、定期檢查獲授權第三方經銷商分類賬、提醒有關逾期應收賬款的相關內部員工、以及為收回應收賬款的員工建立激勵機制)加強本集團的資本管理。此外，本集團透過本集團的資本開支及預算計劃來管理本集團的長期資本承擔。特別是本集團在計劃本集團的長期資本承擔時對以下各項作出評估：(i)本集團目前及預測的經營及財務表現；(ii)本集團的現金狀況及獲取進一步融資的能力；(iii)本集團產品的需求



## 財務資料

與定價及(iv)政府政策的變動。本集團亦每月審閱本集團的資本需求及支付計劃，以確保本集團已獲取足夠資金。

本集團擬採用經營產生的現金、全球發售所得款項以及來自銀行貸款的資金為本集團的資本開支提供資金。儘管本集團的貸款全部為短期貸款，但一般為循環信貸融資並可不時重續。本集團從未拖欠貸款，並與中國的商業銀行維持良好關係。因此，本集團相信，本集團將能夠繼續為本集團的短期貸款再融資。截至二零一零年六月三十日，本集團擁有可用的銀行融資約為人民幣1,610萬元。

### 存貨

下表載列本集團於所示期間的存貨及平均存貨週轉期的概要。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
原材料.....	7,559	3,842	3,310	3,428
在製品.....	24,757	—	—	—
製成品及商品.....	57,374	85,445	145,476	220,963
總計.....	89,690	89,287	148,786	224,391
平均存貨週轉期 <sup>(1)</sup> .....	202	177	119	102

附註：

(1) 平均存貨等於年初存貨加年末存貨再除以二。平均存貨週轉期等於平均存貨除以銷售成本再乘以365日。

本集團截至二零零七年十二月三十一日的存貨包括本集團於二零零八年出售的附屬公司的存貨，而本集團截至二零零八年十二月三十一日並無該等存貨。另一方面，與二零零七年十二月三十一日相比，本集團截至二零零八年十二月三十一日的製成品及商品存貨顯著增加，原因是本集團出售了製造業務，而開始專注於零售業務。因此，本集團的存貨總額由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣8,970萬元輕微減少至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣8,930萬元。

與二零零八年十二月三十一日相比，本集團截至二零零九年十二月三十一日的存貨有所增加，原因是本集團於二零零九年迅速擴展業務並新增大量零售店。本集團的存貨總額由截至二零零八年十二月三十一日的人民幣8,930萬元增至截至二零零九年十二月三十一日的人民幣1.488億元。存貨增加的部分主要為服裝，該等存貨的庫齡一般少於一年。本集團已根據會計政策為存貨計提足夠撥備。

本集團於二零一零年六月三十日的存貨較二零零九年十二月三十一日有所增加，原因是本集團業務進一步擴大及零售店數量增加所致。

由於秋冬系列的售價一般高於春夏系列的售價，各年年末的存貨水平相對高於該年度的其他時間。主要由於本集團於二零零七年為製造業務存放原材料並擁有若干在製品，但本集團於二零零八年出售該業務，本集團的平均存貨週轉期自二零零七年的202日減至二零零八年的177日。由於本集團在二零零八年開設更多零售店，兒童消費品存貨有所增加，部分抵銷了二零零八年出售製造業務對平均存貨週轉期減少的影響。因為二零零八年出售

## 財務資料

製造業務，平均存貨週轉期減至截至二零零九年十二月三十一日的119日。本集團於二零一零年六月三十日的平均存貨週轉期進一步減少至102日，主要是由於本集團銷售網絡擴張令銷售額上升。此外，本集團改善物流管理，並降低本集團各零售店開啟及展列產品的時間。

下表載列本集團於所示期間就過時及滯銷存貨計提的撥備。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)			
就過時及滯銷存貨計提的撥備.....	206	2,357	62	344

本集團認為兒童服裝和成人服裝不同，通常不會輕易過時。本集團在每個季節均售出為該季節採購的70%以上兒童服裝。本集團一般能夠通過打折銷售或在其他銷售地區出售剩餘的部分。由於本集團的銷售地區覆蓋中國多個不同氣候、消費者偏好及消費水平的地區，故本集團通常能夠將在某一地區市場已過季或不獲好評的兒童服裝轉移到另一市場銷售。本集團存貨中其他產品的比例較低。本集團的其他產品一般不會過時，銷售期普遍較長。本集團在每個會計期間結束時盤點存貨，檢查存貨商品的質量和外觀，並向財務部門提交報告。同時，本集團對存貨進行庫齡分析，就庫齡較長的存貨計提撥備。本集團認為，本集團承受的過時及滯銷存貨風險較低，並已就此方面計提足夠撥備。

下表載列於所示日期本集團存貨之庫齡分析。

	於十二月三十一日						於六月三十日	
	二零零七年	估總額 百分比	二零零八年	估總額 百分比	二零零九年	估總額 百分比	二零一零年	估總額 百分比
	(人民幣千元)							
0至180日.....	60,523.0	67.5	59,388.3	66.5	120,126.5	82.7	200,068.6	89.2
181至365日.....	13,081.3	14.6	25,452.1	28.5	22,003.0	14.8	16,779.2	7.5
1至2年.....	10,659.1	11.9	3,351.3	3.8	4,925.2	3.3	6,125.4	2.7
2至3年.....	2,107.5	2.3	925.9	1.0	1,531.1	1.1	1,248.1	0.6
超過3年.....	3,319.2	3.7	169.5	0.2	150.2	0.1	169.7	0.0
	<u>89,690.0</u>	<u>100.0</u>	<u>89,287.0</u>	<u>100.0</u>	<u>148,786.0</u>	<u>100.0</u>	<u>224,391.0</u>	<u>100.0</u>

截至二零一零年八月三十一日，已出售截至二零一零年六月三十日的存貨中的約人民幣1.273億元(56.8%)。

## 財務資料

### 應收貿易賬款及其他應收款項

下表載列於所示日期本集團的應收貿易賬款及其他應收款項以及平均應收貿易賬款週轉期的明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
應收貿易賬款	51,222	94,927	274,484	311,716
減：呆賬撥備	(2,781)	(1,433)	(3,436)	(3,436)
	48,441	93,494	271,048	308,280
應收票據	5,785	29,895	—	—
向供應商墊款	5,870	3,816	19,596	47,482
其他應收款項	1,771	38,798	8,068	10,773
其他應收款項撥備	—	(374)	(374)	(374)
<b>總計：</b>	<b>61,867</b>	<b>165,629</b>	<b>298,338</b>	<b>366,161</b>
平均應收貿易賬款週轉期 <sup>(1)</sup>	57	80	106	88

附註：

- (1) 平均應收貿易賬款等於年初應收貿易賬款減呆賬撥備加上年末應收貿易賬款減呆賬撥備再除以二。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度，平均應收貿易賬款週轉期等於平均應收貿易賬款除以收入再乘以365日，而截至二零一零年六月三十日止期間則乘以181日。

下表載列本集團於所示日期應收貿易賬款的明細。

	於十二月三十一日			於六月三十日				
	二零零七年	估總額 百分比	二零零八年	估總額 百分比	二零零九年	估總額 百分比	二零一零年	估總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)							
來自下列各方的應收貿易賬款								
百貨店	7,287.6	14.2	29,534.0	31.1	68,621.0	25.0	28,185.4	9.0
第三方經銷商	31,024.6	60.6	62,179.0	65.5	186,649.0	68.0	266,348.1	85.5
分銷商	12,909.8	25.2	3,214.0	3.4	19,214.0	7.0	17,182.5	5.5
<b>總計：</b>	<b>51,222.0</b>	<b>100.0</b>	<b>94,927.0</b>	<b>100.0</b>	<b>274,484.0</b>	<b>100.0</b>	<b>311,716.0</b>	<b>100.0</b>

本集團應收貿易賬款主要包括與本集團專櫃銷售額相關的百貨店應收賬款及經營本集團零售店的獲授權第三方經銷商應收賬款。本集團應收貿易賬款於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日期間有所增加，主要由於本集團銷售額，尤其是由獲授權第三方經銷商經營的零售店銷售額增加所致。本集團獲授權第三方經銷商應收貿易賬款於二零零七年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日期間有所增加，主要由於本集團獲授權第三方零售店的數目及該等零售店的銷售額快速增長所致。本集團獲授權第三方零售店由截至二零零七年十二月三十一日的126間增加至截至二零零八年十二月三十一日的250間、截至二零零九年十二月三十一日的478間及截至二零一零年六月三十日的594間。對於百貨品牌專櫃，本集團於每月月底和百貨店結算當月的銷售額。百貨店之後會在事先協定的付款期內安排付款，一般為40至60日。本集團向優秀的獲授權第三方經銷商、百貨店及分銷商授予最多180日的信貸期，本集團的信貸期一般為30至90日。截至二零一零年六月三十日，本集團向19間獲授權第三方經銷商（約佔本集團獲授權第三方經銷商總數的15%）授予180日信貸期。於釐定授予客戶信貸期長短時，本集團會進行針對個別的

## 財務資料

個案分析以考慮多項因素，包括其增長率及潛力、與本集團的訂單、其信貸記錄及其是否確切需要本集團通過延長信貸期獲得支持以作進一步發展。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及截至二零一零年六月三十日，本集團的應收貿易賬款佔收入百分比分別為22.9%、28.7%、43.0%及51.8%。鑒於本集團的業務規模，本集團認為本集團的逾期應收貿易賬款金額為合理。本集團的獲授權第三方經銷商不斷開設新的零售店，在該等零售店全面投入營運之前需要本集團的支持。本集團向獲授權第三方經銷商授予不超過180日的信貸期，以令其能夠擁有資金擴展零售店及發展業務。本集團已經和該等經銷商議定詳細的付款計劃，並已就該等應收款項計提足夠撥備。與二零零七年相比，本集團於二零零八年的應收票據大幅增加，主要原因是本集團的銷售大幅增長及本集團部分獲授權第三方經銷商都使用票據向本集團付款。本集團於二零零九年及二零一零年的應收票據減少至零，是由於本集團改變信貸政策，停止接受票據作為付款方式所致。相反地，本集團開始向信譽良好的獲授權第三方經銷商授予信貸期。向供應商墊款包括本集團向供應商作出的預付款項。本集團一般須向供應商墊付總採購價最多30%的款項作為預付款項。本集團向供應商墊款由二零零七年的人民幣590萬元減少至二零零八年的人民幣380萬元，主要原因是本集團已於二零零八年出售本集團的製造業務。於二零零七年，本集團主要因服裝製造業務而採購原材料，該等原材料的供應商通常要求預付全部採購款項。於二零零八年出售製造業務後，本集團供應商主要包括服裝及配飾的原設備製造商及原設計製造商，該等供應商要求本集團預付的金額較少。於二零零九年，本集團向供應商墊款增至人民幣1,960萬元，主要原因是本集團二零零九年的銷售及銷售成本較二零零八年大幅增加。此外，由於二零零九年初供應商的原材料價格上升，供應商要求本集團支付的預付款金額較本集團通常需預付的金額有所增加。於二零一零年六月三十日，本集團向供應商墊款增至人民幣4,750萬元，原因是本集團預期銷售額於二零一零年將大幅增加，因此本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的採購及就有關採購向供應商支付的墊款相較二零零九年同期大幅增加。

本集團的平均應收貿易賬款週轉期由截至二零零七年十二月三十一日的57日增至截至二零零八年十二月三十一日的80日，並進一步增至截至二零零九年十二月三十一日的106日，而截至二零一零年六月三十日則減至88日。二零零七年，本集團的應收貿易賬款週轉期相對較短，原因是本集團經營原設備製造出口業務及一般在產品付運後獲得付款。二零零八年，本集團的應收貿易賬款週轉期有所延長，這是因為本集團擴展零售業務所致。二零零九年，本集團向獲授權第三方經銷商的銷售大幅增加。本集團一般向部份獲授權第三方經銷商授予最多180日的信貸期，從而導致本集團的應收貿易賬款週轉期進一步延長。本集團於年末的應收貿易賬款高於年中的應收貿易賬款，原因是本集團獲授權第三方經銷商於各年年末的訂單增加，以為下一年年年初的中國農曆新年假期作好準備。由於此季節性因素以及本集團加大力度收回應收貿易款項，本集團於二零一零年六月三十日的平均應收貿易賬款週轉期已降至88日。

下表載列截至所示日期扣除呆賬撥備的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
0至30日 .....	25,635	84,807	100,649	96,795
31至90日 .....	25,856	12,571	98,837	134,535
91至180日 .....	1,046	20,031	55,777	59,271
超過180日 .....	1,689	5,980	15,785	17,679
<b>合計 .....</b>	<b>54,226</b>	<b>123,389</b>	<b>271,048</b>	<b>308,280</b>

## 財務資料

下表載列逾期但無減值的應收貿易賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬齡				
90至180日 .....	848	450	4	3,185
超過180日 .....	1,689	5,980	15,785	17,679
	2,537	6,430	15,789	20,864

下表載列於所示期間本集團呆賬撥備的變動情況。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
年初結餘 .....	1,030	2,781	1,807	3,810
於綜合全面收入表確認之撥備 (增加)減少 .....	1,751	16	2,003	—
減：出售附屬公司之對銷 .....	—	(990)	—	—
年末結餘 .....	2,781	1,807	3,810	3,810

於釐定應收貿易賬款的可收回性時，本集團會評估該等應收貿易賬款自首次授予信貸日起至報告日止期間的任何信貸質素變化。

本集團已過期但未減值的應收貿易賬款由截至二零零七年十二月三十一日的人民幣250萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日的人民幣640萬元、截至二零零九年十二月三十一日的人民幣1,580萬元，並進一步增加至截至二零一零年六月三十日的人民幣2,090萬元，主要因為本集團銷售大幅增加所致。本集團截至二零零九年十二月三十一日的全部已過期但未減值的應收賬款已於截至二零一零年六月三十日收回。

本集團經謹慎審核客戶與本集團的信貸記錄及其背景後向其授予信貸期。本集團每月會與拖欠過期應收款項的客戶就還款計劃進行商討。該等還款計劃並無規定分期付款。還款計劃包括一項由本集團客戶作出於特定日期之前償還所有未償還金額的承諾。事實上，作出還款計劃的顧客會於擁有足夠現金後向本集團支付部分未償還金額，並通常於還款計劃截止日期前償還所有金額。本集團認為本集團的信貸控制措施具有成效。本集團根據過往經驗、過往業績並基於本集團對客戶背景及付款記錄就收回款項可能性作出的合理估計，確定應收貿易賬款的撥備金額。本集團董事認為於往績記錄期間本集團已就應收貿易賬款作出充足撥備。本集團對獲授權第三方經銷商的應收款項進行個別分析，並據此確定有關撥備的數額。本集團過往並無任何壞賬。本集團於往績記錄期間收回了已經計提撥備的部分應收貿易賬款並將有關撥備撥回。

截至二零一零年八月三十一日，本集團已收回截至二零一零年六月三十日的未收回應收貿易賬款人民幣2.621億元(約85.0%)。截至二零一零年八月三十一日，本集團已收回截至二零一零年六月三十日的逾期但未減值的全部應收貿易賬款。

## 財務資料

### 應收貸款

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
應收貸款.....	—	—	38,610	—

本集團的應收貸款指本集團於二零零九年向若干長期供應商作出的無抵押貸款，本集團擬與該等供應商維持合作關係。該等長期供應商均為原設備製造商或原設計製造商及獨立第三方。本集團向該等供應商提供貸款，以令其有足夠資金預付原材料款項並確保取得優惠的採購價。該等貸款按固定年利率5.4%計息且屆滿期不超過三年。截至二零一零年六月三十日，本集團的所有應收貸款均已全數結清。本集團並無計劃在日後向供應商作出此類貸款。本集團中國法律顧問海問律師事務所已告知本集團，本集團向供應商借出該等貸款並不符合中國適用的法律及法規。根據中國國務院於一九九八年七月十三日頒佈的《非法金融機構和非法金融業務活動取締辦法》及中國人民銀行於一九九六年六月二十八日發佈的《貸款通則》、中國人民銀行於一九九八年三月十六日發佈的回覆以及最高人民法院於一九九六年九月二十三日發佈的司法詮釋，非金融機構之間不允許相互貸款，非金融機構之間訂立的任何貸款協議可能會被中國法院宣佈無效。倘中國人民銀行確定非金融機構之間的貸款安排違反相關法規，作出貸款的非金融機構可能會受到中國人民銀行的處罰，包括沒收已收取的利息，處以相關利息款項最多五倍的罰款；或倘並無收到任何利息，處以人民幣100,000元至人民幣500,000元的罰款，但其獲退還貸款本金的權利應不會受影響。儘管本集團與供應商的貸款安排按年利率5.4%計息，但本集團實際上並無收到任何利息。因此，本集團的中國法律顧問已告知本集團，就本集團作出的貸款而言，本集團可能會被處以最多人民幣500,000元的罰款。

### 應付貿易賬款及其他應付款項

下表載列截至所示日期本集團的應付貿易賬款、其他應付款項總額及平均應付貿易賬款週轉期的明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
應付貿易賬款.....	23,880	21,858	77,303	38,031
應付增值稅.....	2,975	4,405	25,868	23,001
應付工資.....	2,918	2,967	4,379	5,953
其他應付款項 <sup>(1)</sup> .....	18,197	4,762	7,554	24,036
<b>總計：</b> .....	<b>47,970</b>	<b>33,992</b>	<b>115,104</b>	<b>91,021</b>
平均應付貿易賬款週轉期 <sup>(2)</sup> .....	50	45	50	31

#### 附註：

- (1) 其他應付款項主要包括獲授權第三方經銷商向本集團下訂單時支付的定金及應計物業管理費用。本集團截至二零零七年十二月三十一日的其他應付款項包括本集團於二零零八年出售的附屬公司的其他應付款項，例如採購本集團製造業務所用的設備的應付款項。本集團的其他應付款項從二零零九年十二月三十一日的人民幣760萬元增加至二零一零年六月三十日的人民幣2,400萬元，主要是由於截至二零一零年六月三十日止六個月期間本集團產生更多有關全球發售的專業費用所致。
- (2) 平均應付貿易賬款等於年初的應付貿易賬款加上年末的應付貿易賬款再除以二。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度，平均應付貿易賬款週轉期等於平均應付貿易賬款除以銷售成本，再乘以365日，而截至二零一零年六月三十日止六個月期間則乘以181日。

## 財務資料

本集團的應付貿易賬款主要來自與原材料及製成品採購有關的應付賬款。本集團的供應商通常會授予本集團最多90日的信貸期。

本集團的應付貿易賬款由二零零七年的人民幣2,390萬元減至二零零八年的人民幣2,190萬元，主要是因為本集團於二零零八年加快向原設備製造供應商付款，為他們提供足夠資金以取得有關生產時所用原材料的合理價格。本集團截至二零零九年十二月三十一日的應付貿易賬款增至人民幣7,730萬元，主要是因為本集團銷售額顯著增長所致。於二零一零年六月三十日，本集團的應付貿易賬款減至人民幣3,800萬元，主要是由於本集團使用應收供應商的貸款(截至二零零九年十二月三十一日止合共為人民幣3,860萬元)抵銷應付供應商的貿易賬款。

本集團的平均應付貿易賬款週轉期由二零零七年的50日減至二零零八年的45日，主要是因為本集團於二零零八年出售製造業務後大量減少原材料採購，而原材料的付款期一般遲於製成品的付款期。於二零零九年，由於本集團製成品的採購量隨銷售額大幅增加而大幅增長，本集團的平均應付貿易賬款週轉期增至50日。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的平均應付貿易賬款週轉期減至31日，原因是本集團使用應收貸款抵銷本集團應付貿易賬款，令本集團截至二零一零年六月三十日的應付貿易賬款有所減少。本集團截至二零零九年十二月三十一日的未收回應收貸款為人民幣3,860萬元。請參閱上文「應收貸款」。根據本集團中國法律顧問海問律師事務所的意見，本集團向供應商借出的該等貸款並不符合中國的適用法律及法規。故此，本集團及本集團向其借出貸款的供應商商討該等貸款的清償及相互協定使用未收回應收貸款的金額來抵銷本集團應付予彼等的貿易賬款。截至二零一零年六月三十日，本集團於二零零九年十二月三十一日的未收回的應收貸款已全部結清。

截至二零一零年八月三十一日，本集團已支付截至二零一零年六月三十日的全部未支付應付貿易賬款。

### 本集團營運資金

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日、二零一零年六月三十日及二零一零年七月三十一日，本集團流動資產及流動負債的詳情如下：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年	七月三十一日 二零一零年
	(人民幣千元)				
<b>流動資產</b>					
存貨.....	89,690	89,287	148,786	224,391	228,262
應收貿易賬款及其他應收款項....	61,867	165,629	298,338	366,844	402,242
預付租賃款項 — 流動 .....	131	260	260	260	260
應收一名股東／聯營公司 款項.....	3,019	542	1,029	1,272	1,272
已抵押銀行存款 .....	—	10,000	25,000	47,372	51,872
銀行結餘及現金 .....	27,750	22,921	65,762	109,955	56,745
	182,457	288,639	539,175	750,094	740,653
<b>流動負債</b>					
應付貿易賬款及其他應付款項....	47,970	33,992	115,706	109,465	121,740
稅項負債.....	2,474	17,812	39,153	60,904	66,230
應付股息.....	10,118	28,034	27,058	236,794	147,794
短期借款.....	50,850	114,895	263,800	255,963	295,963
應付一名股東／關連方款項.....	10,000	—	680	—	—
	121,412	194,733	446,397	663,126	631,727
<b>流動資產淨額 .....</b>	61,045	93,906	92,778	86,968	108,926

## 財務資料

本集團過往透過經營及融資活動產生的現金為本集團的經營及擴展提供資金。本集團已增加本集團的短期借款，以此為本集團業務的擴展提供資金。

董事認為考慮到本集團擁有的財務資源(包括內部產生的資金、可動用的銀行信貸額及全球發售估計所得款項淨額)，本集團的營運資金足夠目前及本招股章程日期起計至少未來12個月所需。

### 本集團流動比率及資本負債比率

下表載列本集團截至所示日期的流動比率及資本負債比率。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
<b>財務比率</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup>	1.50	1.48	1.21	1.13
資本負債比率 <sup>(2)</sup>	8.0%	21.6%	21.7%	10.0%

附註：

(1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

(2) 資本負債比率乃按淨負債(總負債扣除現金及現金等值項目及已抵押銀行存款)除以總資產計算。

### 流動比率

與二零零七年相比，本集團於二零零八年的流動資產總值及流動負債總額均按比例增加。因此，本集團截至二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的流動比率分別穩定維持於1.50及1.48。

由於本集團短期借款及應付貿易賬款及其他應付款項增加，本集團流動負債相較截至二零零八年十二月三十一日的增幅高於流動資產的增幅，本集團截至二零零九年十二月三十一日的流動比率下降至1.21。本集團截至二零一零年六月三十日的流動比率進一步下降至1.13，主要原因是本集團應付股息增加所致。

### 資本負債比率

本集團的資本負債比率由截至二零零七年十二月三十一日的8.0%增至截至二零零八年十二月三十一日的21.6%，原因是本集團的負債總額增幅超過資產總額增幅。本集團的資本負債比率由截至二零零八年十二月三十一日的21.6%輕微增加至截至二零零九年十二月三十一日的21.7%，原因是本集團的負債總額增幅輕微超過本集團資產總額增幅。本集團的資本負債比率由截至二零零九年十二月三十一日的21.7%減少至截至二零一零年六月三十日的10.1%，主要由於本集團的資產總額增幅超過本集團負債總額增幅所致。



## 財務資料

### 本集團的合約責任

截至二零一零年六月三十日，本集團的合約責任總額為人民幣1.301億元。下表載列於所示期間本集團的合約責任。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日 二零一零年
	(人民幣千元)			
<b>資本支出承擔</b>				
已訂約但未撥備 .....	—	—	—	—
已授權但未訂約 .....	—	—	—	—
小計 .....	—	—	—	—
<b>經營租賃承擔</b>				
須於一年內支付 .....	851	2,670	8,286	23,516
須於一年後但五年內支付 .....	1,345	22	23,066	91,302
須於五年後支付 .....	0	0	4,872	15,306
小計 .....	2,196	2,692	36,224	130,124
總計 .....	2,196	2,692	36,224	130,124

### 本集團債務

本集團主要透過經營產生的現金流量、股權融資以及短期銀行貸款為本集團的經營提供資金。本集團並無任何長期貸款。

於二零一零年七月三十一日(即為釐定本集團債務的最後實際可行日期)，本集團的銀行借款總額約為人民幣2.96億元，其中人民幣2.66億元為有抵押。所有銀行借款(人民幣2.96億元)均為須於一年內償還的短期貸款。於二零一零年七月三十一日，本集團擁有的未動用銀行融資合共為人民幣1億元。自二零一零年七月三十一日起，本集團的債務及或然負債並無任何重大不利變動。

本集團於二零零九年十月與交通銀行股份有限公司訂立一份最高貸款協議。根據該協議，本集團可於二零零九年十月十六日至二零一一年十月十六日期間向交通銀行借入合共不超過人民幣1億元的貸款。本集團根據該貸款協議借入的每筆貸款將用於滿足本集團的營運資金需求，並須於十二個月內償還。於最後實際可行日期，本集團尚未動用該筆貸款。

本集團於二零一零年七月就營運資金貸款人民幣2,000萬元與招商銀行股份有限公司訂立一份貸款協議。該貸款的年期為自二零一零年七月二十九日起計十二個月。本集團於二零一零年八月提取該筆貸款。除上文披露者外，本集團於最後實際可行日期營業時間結束時並無任何其他未償還的按揭貸款、押記、債務、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似的債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信用證或任何未解除的擔保。

### 交銀控股提供之貸款

於二零零九年十二月十日，本公司與交銀控股(交銀亞洲之控股公司)訂立貸款協議。根據此項貸款協議，交銀控股同意向本公司提供總金額為1.1億港元的貸款，年利率為15%。

---

## 財務資料

---

截至二零零九年十二月三十一日，本公司已向交銀控股借入8,250萬港元。根據此項貸款協議，本公司須在(i)上市日期起計七個營業日屆滿時，或(ii)二零零九年十二月十日起計12個月(經雙方協定後可延長至18個月)屆滿時(以較早者為準)或之前清償未償還金額。

### 資產負債表外的安排

本集團概無任何已發行衍生金融工具、未解除資產負債表外擔保或未行使外匯遠期合約。本集團並未從事涉及非交易所掛牌買賣合約的交易活動。

### 通脹

中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。根據中國國家統計局的數據，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，中國境內消費者物價指數變動分別為4.8%、5.9%及-0.7%。

### 關連方交易

有關關連方交易的說明，參見「歷史與重組 — 財務投資及企業重組 — (2)企業重組(8)」、本招股章程附錄一A所載上海博士蛙會計師報告的附註26、29、32及35，本招股章程附錄一B所載本公司會計師報告的附註33，以及本招股章程附錄一C所載上海博士蛙會計師報告的附註37。

有關載於本招股章程附錄一會計師報告的關連方交易，董事確認該等交易乃按一般商業條款及／或本集團的條款(該等條款並不遜於獨立第三方給予本集團的條款，且被認為公平合理，符合本公司股東的整體利益)進行。

### 溢利預測

董事相信，於並無發生不可預見情況的前提下，且根據「附錄三 — 溢利預測」所載基準及假設，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的除稅後溢利(惟未計及非經常性項目)不大可能少於人民幣2.5億元。董事目前並無知悉就截至二零一零年十二月三十一日止年度任何已產生或可能產生、且可能對所呈報的預期財務資料產生影響之非經常性項目。按預期財務資料以及預期於目前財政年度將予發行及發行在外的股份之加權平均數2,000,000,000股為基準(假設超額配股權未獲行使)，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，按加權平均基準計算的每股股份預測盈利不大可能少於人民幣0.125元。

按備考全面攤薄基準，並假設本集團已於二零一零年一月一日上市，於整個年度的已發行及發行在外股份合共2,000,000,000股(並無計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股股份預測盈利不大可能少於人民幣0.125元，即倘發售價為每股股份3.88港元及每股股份4.98港元，市盈率分別為27.1倍及34.8倍)。

---

## 財務資料

---

有關本集團的申報會計師及聯席保薦人分別就溢利預測所發出的函件全文載於「附錄三一 溢利預測」。

### 可供分派儲備

截至二零一零年六月三十日，本集團擁有可供分派儲備人民幣1,470萬元，可分派予本集團股權持有人。

### 股息政策

本集團分別於二零零九年七月十五日及二零一零年六月三十日宣派股息約人民幣280萬元及人民幣2.57億元。本集團計劃於上市前向股東付清該等已宣派股息。截至二零一零年七月三十一日，本集團尚未支付但已宣派的股息約為人民幣1.48億元，其中人民幣約4,000萬元預期以本集團可根據與交通銀行股份有限公司訂立的人民幣1億元信貸額度協議借入的銀行貸款支付及剩餘款項以本集團經營活動產生的現金流支付。截至二零一零年六月三十日，本集團流動負債下的應付股息約為人民幣2.368億元。本集團預期有關款項在本集團於上市前付清所有已宣派股息後會大幅減少。

任何股息的派付及金額(如派付)將取決於本集團的經營業績、現金流量、財務狀況、有關本集團派付股息之法定及監管限制、未來前景及本集團認為相關的其他因素。股份持有人將可根據股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由本集團酌情決定。

股息僅可以有關法律許可的本集團可供分派溢利派付。倘以溢利派付股息，則該部分溢利將不得用作本集團業務的再投資。本集團並不保證將能按董事局任何計劃所載的金額宣派或分派股息，或根本不會宣派或分派股息。本集團的過往股息分派記錄不應用作釐定本集團日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已對本集團截至二零一零年六月三十日的物業權益進行估值，並認為本集團的物業權益價值總額約為人民幣1.297億元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書載列於本招股章程附錄四。

### 根據上市規則須作出的披露

董事確認，並無任何倘本集團須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條而將導致其須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

### 無重大不利變更

董事確認，截至最後實際可行日期，本集團的財務或交易狀況或前景自二零一零年

## 財務資料

六月三十日以來並無任何重大不利變更，且自二零一零年六月三十日以來並無對本招股章程附錄一所載會計師報告中呈列的資料構成重大影響的事件。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

下列未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據上市規則第4.29條編製，僅用作說明用途，未必能真實反映本集團於全球發售後的有形資產淨值。以下載列未經審核備考經調整有形資產淨值，以說明全球發售對會計師報告(全文載於本招股章程附錄一A)中有關本集團截至二零一零年六月三十日的有形資產淨值的影響，且已作出下列調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

	本集團截至 二零一零年 六月三十日 的經審核 綜合有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	未經審核 備考有形 資產淨值	每股 未經審核 備考有形 資產淨值
	(人民幣 千元)	(人民幣 千元) (附註1)	(人民幣 千元)	(人民幣元) (附註2)
按發售價每股股份3.88港元.....	311,501	1,594,840	1,906,341	0.95
按發售價每股股份4.98港元.....	311,501	2,058,885	2,370,386	1.19

附註：

- 全球發售的估計所得款項淨額乃按發售價每股股份3.88港元及每股股份4.98港元計算，並經扣除本集團應付的包銷佣金、獎勵費和其他相關開支，惟並無計及任何可能因行使超額配股權而發行的股份。
- 每股未經審核備考有形資產淨值乃就附註(1)所述應向本集團支付之全球發售估計所得款項淨額作出調整後，根據緊接完成股份發售後合共2,000,000,000股已發行股份計算所得。

### 有關市場風險的定量及定性分析資料

#### 外匯風險

本集團主要在中國經營業務，人民幣為本集團大多數主要附屬公司的功能貨幣。本集團若干銀行結餘、借款、銷售及採購以港元及美元計值，該等貨幣並非集團實體之功能貨幣，因而令本集團承受外匯風險。

本集團於期／年末以外幣計值的銀行結餘、借款及應收貿易賬款的賬面值如下：

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產				
港元.....	—	—	2,807	90
美元.....	3,130	190	704	169
澳元.....	—	—	—	566
日圓.....	51	—	—	186
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
負債				
港元.....	—	—	73,200	102,156
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

## 財務資料

### 外匯敏感度分析

下表詳載本集團就人民幣對港元及美元變動5%的敏感度。5%代表管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包含尚未償還的以外幣計值貨幣項目，並就外匯匯率變動5%於各報告期末調整其價值。以下正(負)數表示相關外幣兌人民幣上升5%時，期內／年內利潤的增加(減少)額度。對於相關外幣兌人民幣下跌5%，則對期內／年內利潤具有等額的相反影響。

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
日圓影響.....	2	—	—	8
港元影響.....	—	—	(3,525)	(5,103)
美元影響.....	114	7	26	7
澳元影響.....	—	—	—	24

本集團密切監測外匯匯率變動對本集團承受的貨幣風險的影響。本集團現時並未採取任何措施對沖貨幣風險。

### 利率風險

本集團的公平值利率風險主要與定息銀行借款及定息應收貸款有關。本集團的現金流量利率風險主要源自浮息銀行存款。本集團目前並無訂立利率掉期以對沖借款公平值變動的風險。本集團目前並無管理利率風險的具體政策，惟計劃於日後密切監察利率風險。董事認為，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的浮息銀行存款之利率變動100點子不會對本集團造成重大財務影響，故此本集團截至該等日期概無承受重大現金流量利率風險。

### 信貸風險

本集團在交易對手未能履行彼等的責任時所承受的最大信貸風險為各報告期末綜合財務狀況表所列的相關已確認財務資產的賬面值。

為了降低本集團的信貸風險，本集團之董事已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及建立其他監督程序，以確保採取跟進行動以收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末審閱各筆貿易債項的可收回程度，以確保就不可收回金額計提足夠減值虧損。就此而言，董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

本集團的銀行結餘存在集中信貸風險。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，本集團分別約92%、98%、99%及85%的銀行結餘乃存於中國五大國有銀行中的兩間銀行，關於該等流動資金的信貸風險有限。

---

## 財務資料

---

本集團的應收貸款存在集中信貸風險。於二零零九年十二月三十一日，約90%的本集團應收貸款來自五家長期供應商。本集團管理層定期審閱交易對手的財務狀況，並持續監控風險水平，確保及時作出跟進及收回貸款以減低風險。

本集團存在集中信貸風險，因為本集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的應收貿易賬款總額中分別有33%及55%是由兩名及四名客戶所欠。為了降低信貸風險，董事定期檢討信貸限額及信貸審批，並持續監察風險水平，以確保及時採取跟進行動及／或修正行動以減少信貸風險甚或收回逾期債務。

### 流動資金風險

流動資金風險指未能取得資金以應付所有到期的合約財務承擔的風險。本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日之流動資產淨額為正值，故本集團沒有重大的流動資金風險。

本集團已就管理本集團短期融資及流動資金管理要求建立適當的流動資金風險管理框架。本集團透過維持銀行融資及持續監測預測及實際現金流量來管理流動資金風險。