

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算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，並表明不會就本公佈全部或任何部分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。



Boshiwa International Holding Limited 博士蛙國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1698)

截至二零一零年十二月三十一日年度之 全年業績公告

二零一零年全年業績摘要

收入增長123.5%至14.082億人民幣

除稅前溢利增長115.4%至3.678億人民幣

本公司股東應佔溢利增長106.9%至2.510億人民幣

普通股股東應佔每股基本盈利增長75.3%至15.23分人民幣

分配股息，等值於每股人民幣1.4分

零售店舖增長74.7%至1,555家

博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)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」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合業績連同截至二零零九年十二月三十一日止上一財政年度的可比較數字。本公司的審核委員會已對本集團的綜合業績進行審核。

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	2	1,408,219	630,178
銷售成本		<u>(782,497)</u>	<u>(363,853)</u>
毛利		625,722	266,325
投資收入	3	2,157	612
其他收益及虧損	3	9,130	6,233
經銷及銷售開支		(171,030)	(71,910)
行政及一般開支		(76,494)	(24,118)
五年內應悉數償還的借款利息		<u>(21,677)</u>	<u>(6,365)</u>
除稅前溢利	4	367,808	170,777
所得稅開支	5	<u>(116,796)</u>	<u>(49,483)</u>
年度本公司股東應佔溢利		251,012	121,294
年度其他全面費用			
可供出售投資的公平值虧損		<u>(2,867)</u>	<u>—</u>
年度本公司股東應佔全面收入總額		<u>248,145</u>	<u>121,294</u>
每股盈利—基本(每股人民幣分)	6	<u>15.23</u>	<u>8.69</u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		190,271	81,286
收購物業、廠房及設備預付款項		64,639	92,700
購買電腦軟件預付款項		24,150	24,150
預付租賃款項—非流動		6,151	6,411
投資物業		3,178	3,299
無形資產		10,727	10,469
應收貸款		—	38,610
遞延稅項資產		9,474	1,154
證券投資		294,045	—
租約按金		7,253	—
非流動資產總額		609,888	258,079
流動資產			
存貨		354,047	148,786
應收貿易賬款及其他應收款項	8	480,865	298,338
預付租賃款項—流動		260	260
應收貸款		19,000	—
證券投資		31,789	—
應收一名前任股東款項		—	1,029
應收關連方款項		2,280	—
已抵押銀行存款		2,625	25,000
銀行結餘及現金		1,690,155	65,762
流動資產總額		2,581,021	539,175
總資產		3,190,909	797,254

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	203,299	115,706
稅項負債		71,193	39,153
應付股息		—	27,058
短期借款		10,000	263,800
應付一名前任股東款項		—	680
遞延收入		24,752	—
流動負債總額		309,244	446,397
流動資產淨額		2,271,777	92,778
總資產減流動負債		2,881,665	350,857
非流動負債			
遞延稅項負債		1,500	9,553
淨資產總額		2,880,165	341,304
資本及儲備			
股本	10	904	1
儲備		2,879,261	341,303
本公司股東應佔權益總額		2,880,165	341,304

綜合財務報表附註

1. 集團架構及綜合財務報表的呈報基準

博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)於二零零九年三月二十四日根據開曼群島公司法第二十二章於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司的股份已在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，自二零一零年九月二十九日起生效。本公司的註冊辦事處位於Equity Trust Company (Cayman) Ltd, 1st Floor, Windward 1, Regatta Office Park, P.O. Box 10338, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands。本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要從事設計、採購及銷售兒童消費品之業務。

根據為籌備本公司股份在聯交所上市優化集團架構而作出的集團重組(「集團重組」)，於二零零九年九月三日，本公司及上海榮臣博士蛙(集團)有限公司(「上海博士蛙」)當時股東華龍(亞太)有限公司(「華龍」)向本公司全資附屬公司景文控股有限公司(「景文控股」)的全資附屬公司恒龍國際集團有限公司(「恒龍」)轉讓其於上海博士蛙的全部股本權益，代價為18,000,000美元(相當於人民幣140,480,000元)。集團重組的詳情載於本公司於二零一零年九月十六日刊發的招股章程(「招股章程」)「歷史及集團重組」一節。本集團重組乃重組共同控制下的公司。因此，集團重組後的本集團(包括本公司及其附屬公司)被視為一個持續經營實體。

截至二零零九年十二月三十一日止年度根據合併會計準則編製之綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表包括現為本集團成員公司之財務報表，猶如集團重組完成後的集團架構於截至二零零九年十二月三十一日止年度整個年度或自其各自註冊成立或成立日期起(以較短者為準)已一直存在。

2. 收入及分部資料

收入指於年內就銷售產品及提供服務予外來顧客的已收及應收款項淨額。

本集團主席及首席營運決策人鐘政用先生定期審閱主要產品的收入分析，及本集團年內根據相關適用於中華人民共和國(「中國」)註冊的企業的會計原則及財務規定(且於重大方面符合國際財務報告準則)編製的管理層賬目的利潤，以就資源分配及表現評估作出決策。由於並未取得其他獨立的財務資料以評估不同業務活動的表現及資源分配，故並未以實體級別以外的方式披露分部資料。

本集團大部分來自外在客戶的收入均源自中國，而本集團的非流動資產亦大部分位於本集團營運實體的所在地中國。

按主要產品類別分析的收入如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自下列各項的收入：		
兒童服裝及配飾	1,005,640	569,115
其他兒童產品	402,579	61,043
其他	—	20
總收入	<u>1,408,219</u>	<u>630,178</u>

主要客戶的資料

於該等兩個年度內概無個別客戶為本集團貢獻10%以上的總收入。

3. 投資收入及其他收益及虧損

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
投資收入：		
銀行存款利息	927	42
來自可供出售投資的投資收入	586	—
來自持作到期投資的投資收入	51	—
來自投資物業的租金	593	570
	<u>2,157</u>	<u>612</u>
其他收益及虧損：		
出售物業、廠房及設備的虧損	(31)	(184)
外匯虧損淨額	(23,906)	(257)
政府補助金(附註)	34,237	6,813
其他	(1,170)	(139)
	<u>9,130</u>	<u>6,233</u>
	<u>11,287</u>	<u>6,845</u>

附註：計入政府補助金的金額人民幣33,587,000元(二零零九年：人民幣6,701,204元)乃為接獲上海市楊浦區財政局所授出的退稅。

4. 除稅前溢利

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：		
董事酬金，包括退休福利計劃供款	6,416	1,648
其他員工成本	34,594	17,950
其他員工退休福利計劃供款	3,119	1,813
	<u>44,129</u>	<u>21,411</u>
員工成本總額	44,129	21,411
呆賬撥備(撥回)	(1,269)	2,003
確認為開支的存貨成本	772,746	363,791
存貨撇銷(計入銷售成本)	9,751	62
物業、廠房及設備折舊	16,653	6,241
投資物業折舊	121	121
已出租場所的最低經營租賃租金	33,119	6,695
已出租場所的或然經營租賃租金(主要包括聯營費用)	36,214	24,361
預付租賃款項的攤銷	260	258
研發開支	3,765	2,630
核數師酬金	1,129	207
總租金收入減來自投資物業的直接經營開支	<u>(593)</u>	<u>(570)</u>

5. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	123,616	44,228
遞延稅項(計入)費用：	<u>(6,820)</u>	<u>5,255</u>
稅項開支總額	<u>116,796</u>	<u>49,483</u>

本公司及景文控股分別為於開曼群島及英屬處女群島註冊成立之獲稅項豁免公司，概無於中國及香港有任何業務。恒龍於香港註冊成立，截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，該地的適用利得稅稅率為16.5%。

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，上海博士蛙、上海榮臣、博士蛙企業及上海得勝的適用所得稅率為25%。

根據中國企業所得稅法，預扣所得稅自二零零八年一月一日起適用於應付予於中國並無設立機構或場所，又或於中國有設立機構或場所但有關收入實際上與其在中國設立的機構或場所無關的「非中國稅務居民企業」投資者的股息，以源自中國的股息為限。在此情況下，中國附屬公司派付予非中國稅務居民企業集團實體的股息須按10%的預扣稅率或較低稅率(如適用)繳納。根據相關稅收協定，向香港居民公司派付股息應支付5%的預扣稅。根據董事預期於可見的將來就其中國附屬公司所得利潤分派的股息金額，已就於截至二零一零年十二月三十一日止年度為人民幣1,500,000元(二零零九年：人民幣6,021,000元)的未分派利潤作出預扣稅遞延稅項撥備。於二零一零年年度，由於向非中國稅務居民企業宣派股息，預扣稅產生的遞延稅項已悉數支付。

根據綜合全面收入表，年內與除稅前溢利對賬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利	367,808	170,777
按中國所得稅率25%繳付的所得稅開支	91,952	42,694
不能就稅收而扣減的開支的稅務影響	17,266	750
未分配利潤預扣所得稅的遞延稅項	1,500	6,021
本公司中國附屬公司年內派付股息的所得稅(於過往年度未計提)	6,078	—
其他	<u>—</u>	<u>18</u>
年內稅項	<u>116,796</u>	<u>49,483</u>

6. 每股盈利

應付本公司股東的每股基本盈利乃根據以下基準計算：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
盈利		
用以計算每股基本盈利的本公司股東應佔年內利潤	<u>251,012</u>	<u>121,294</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,647,876,712</u>	<u>1,395,804,073</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，就根據資本化發行而發行的1,499,800,000股股份而言，普通股加權平均數已作出追溯調整。此外，亦已計入根據公開發售而發行的575,000,000股股份的影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，就(i)於註冊成立日期根據集團重組而發行的200,000股股份及(ii)根據資本化發行而發行的1,499,800,000股股份而言，普通股加權平均數已作出追溯調整。

由於本集團於該等年度內並無發行潛在攤薄普通股，因此概無呈列每股攤薄盈利。

7. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內宣派的股息	<u>257,000</u>	<u>2,802</u>

根據日期為二零零九年七月十五日及二零一零年六月三十日的董事會會議上通過的決議案，本公司宣派股息分別約人民幣2,802,000元及人民幣257,000,000元。

本公司董事擬派發等值於每股人民幣1.4分的末期股息，惟須待股東於股東大會上批准。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收貿易賬款	289,263	274,484
減：呆賬撥備	<u>(1,008)</u>	<u>(3,436)</u>
	288,255	271,048
向供應商墊款	153,468	19,596
其他應收款項	38,284	5,248
減：其他應收款項撥備	<u>(1,533)</u>	<u>(374)</u>
租約按金	<u>2,391</u>	<u>2,820</u>
	<u>480,865</u>	<u>298,338</u>

管理層預期所有應收款項須於報告期末起計未來12個月內收回。

本集團授予客戶零至180日的信貸期。扣除呆賬撥備後，於報告期末按發票日期呈列的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至30日	162,200	100,649
31至90日	95,660	98,837
91至180日	18,646	55,777
超過180日	11,749	15,785
	<u>288,255</u>	<u>271,048</u>

本集團應收貿易賬款結餘包括於二零一零年十二月三十一日賬面值總額為人民幣12,286,000元(二零零九年：人民幣15,789,000元)的債務，該債務已逾期，本集團並無就此作出減值虧損撥備。

逾期但無減值的貿易應收賬款賬齡：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
90至180日	594	4
超過180日	11,692	15,785
	<u>12,286</u>	<u>15,789</u>

其他應收款項主要為經銷商就銷售預付卡所收取之現金，該等款項為無抵押且免息。

本集團概無就該等結餘持有任何抵押品。於釐定應收貿易賬款的可收回性時，本集團會監察該等應收貿易賬款自授予信貸日起至本報告日止的任何信貸質素變化。經重新評估後，管理層相信無需作出進一步撥備。

呆賬撥備變動：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初結餘	3,810	1,807
於綜合全面收入表確認之撥備(減少)增加	<u>(1,269)</u>	<u>2,003</u>
年末結餘	<u>2,541</u>	<u>3,810</u>

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付貿易賬款	70,338	77,303
應付增值稅	45,507	25,868
應付工資	9,037	4,379
來自客戶的墊款	21,150	809
其他應付款項	44,976	7,160
應計費用	12,291	187
	<u>203,299</u>	<u>115,706</u>

於二零一零年十二月三十一日，其他應付款項主要為應付首次公開發行股份的未付開支。

於報告期末應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	67,872	76,397
91至180日	1,269	649
超過180日	1,197	257
	<u>70,338</u>	<u>77,303</u>

應付貿易賬款包括貿易採購的未償還款項。購貨平均信貸期為90日。本集團設有財務風險管理政策以確保所有應付款項均於信貸期限內支付。

10. 股本

	股份數目	股本 港元
每股0.0005港元的普通股		
法定：		
於註冊成立時，二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	200,000,000	100,000
法定股本增加(附註ii)	<u>199,800,000,000</u>	<u>99,900,000</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u><u>200,000,000,000</u></u>	<u><u>100,000,000</u></u>
已發行及全額繳足：		
於註冊成立時	100,000	50
於二零零九年九月三日發行(附註i)	<u>100,000</u>	<u>50</u>
於二零零九年十二月三十一日	<u>200,000</u>	<u>100</u>
資本化發行(附註ii)	1,499,800,000	749,900
根據首次公開發售發行股份(附註iii)	575,000,000	287,500
於二零一零年十二月三十一日	<u><u>2,075,000,000</u></u>	<u><u>1,037,500</u></u>
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
按人民幣呈列 股本	<u><u>904</u></u>	<u><u>1</u></u>

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司法定及已發行普通股本的變動如下：

- (i) 於二零零九年九月三日，作為集團重組的一部分，本公司及上海博士蛙當時的股東華龍向恒龍轉讓其於上海博士蛙的全部股本權益，代價為18,000,000美元(約人民幣140,480,000元)。該代價透過向華龍發行本公司100,000股的普通股金額為50美元(約人民幣44元)支付。
- (ii) 根據全體股東於二零一零年九月八日通過的書面決議案，通過增設199,800,000,000股每股面值0.0005港元的股份，本公司的法定股本已由100,000港元(分為200,000,000股每股面值0.0005港元的股份)增至100,000,000港元(分為200,000,000,000股每股面值0.0005港元的股份)，增加部分於所有方面均與已發行股份享有同等權益。此外，董事獲授權並議決將本公司股份溢價賬的進項749,900港元(約人民幣655,000元)資本化，用於按面值繳足1,499,800,000股股份。
- (iii) 於二零一零年九月二十九日及三十日，本公司以配售及公開發售方式按每股4.98港元(相當於人民幣4.29元)發行合共575,000,000股每股面值0.0005港元的股份，價值為287,500港元(約人民幣248,000元)。

所有已發行股份於所有方面均與其他股份享有同等權益。

管理層討論及分析

市場回顧

中國已經於二零一零年超過日本成為全球第二大經濟體，中國經濟的發展與全球經濟的關係愈加緊密。中國政府出台了提高居民收入、拉動內需、刺激消費的一系列政策，這促使中國的零售消費市場的規模得到進一步的擴大。據有關部門統計數據顯示，中國擁有超過2.5億14歲以下的兒童，已經成為全球擁有兒童數量最多的國家之一。根據弗若斯特沙利文的研究報告，二零一零年中國兒童消費品的市場規模超過人民幣2,000億元，並將以高達約20%的年複合增長率進一步擴大。受益於中國新一輪生育高峰的臨近、80後家庭消費模式的轉變以及獨生子女政策，本集團(即博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司)在過往的一年裏贏得了良好的發展機遇。

業務回顧

於二零一零年度，本集團自主品牌博士蛙、baby²及 Dr. Frog 三個品牌門店數量有了較大幅度的增加，單店銷售規模及盈利水平均有較大程度的提升。本集團於年度內引進了動漫卡通品牌湯碼士小火車(托馬斯和他的朋友們)和巴布工程師及體育運動品牌曼聯、巴塞羅那和祖雲達斯(尤文圖斯)，進一步豐富了本集團的品牌系列。這些品牌均具有獨特的品牌文化和不同的市場定位，本集團緊貼市場需求，開發了兒童服裝、鞋具及配飾等產品，滿足了不同消費群體的需求，受到了消費者的歡迎。同時，本集團於二零零九年底引進的授權品牌NBA在本年度亦取得了良好的業績。

本集團多元化的銷售通路於本年度內有快速的發展，截至二零一零年底，本集團零售網點達至1,555間(二零零九年：890間)，增長率為74.7%。其中，品牌百貨專櫃新增618間(二零零九年：859間)，增長率為71.9%；博士蛙街舖專賣店新增17間(二零零九年：12間)，增長率為141.7%；博士蛙365生活館新增20間(二零零九年：16間)，增長率為125.0%；主力店新增10間(二零零九年：3間)，增長率為333.3%。

財務回顧

本集團於二零一零年度業績取得了大幅度的增長收入和除稅前利潤均取得了超過100%的增長。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的收入為人民幣1,408.2百萬元(二零零九年：630.2百萬元)，增長率為123.5%；除稅前利潤為人民幣367.8百萬元(二零零九年：170.8百萬元)，增長率為115.4%。本集團權益持有人應佔溢利為人民幣251.0百萬元(二零零九年：121.3百萬元)，增長率為106.9%。

收入

本集團的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣630.2百萬元增加123.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,408.2百萬元。收入大幅增加乃主要由於兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品業務銷售收入繼續保持高速增長。該增長的主要原因是本集團大舉擴張銷售網路(其中包括新增5間自營主力店、6間自營博士蛙365生活館、8間自營街舖專賣店以及254個自營百貨專櫃，同時新增5間獲授權第三方經營主力店、14間獲授權第三方經營博士蛙365生活館、9間獲授權第三方經營街舖專賣店以及364個獲授權第三方經營百貨專櫃)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，本集團於二零一零年期間擴大產品種類，新增一系列兒童日用品等，令零售店吸引更多顧客。該等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。兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品銷售收入分別由二零零九年度的人人民幣569.1百萬元及人民幣61.1百萬元，增加至二零一零年度的人人民幣1,005.6百萬元及人民幣402.6百萬元。

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				增長率 %
	二零一零年度 收入 (人民幣百萬元)	估收入 百分比	二零零九年度 收入 (人民幣百萬元)	估收入 百分比	
按產品分類					
兒童服裝、鞋具及配飾	1,005.6	71.4	569.1	90.3	76.7
兒童日用品	402.6	28.6	61.1	9.7	558.9
總計	<u>1,408.2</u>	<u>100.0</u>	<u>630.2</u>	<u>100.0</u>	<u>123.5</u>

銷售成本

本集團的銷售成本僅包含購買製成品的成本。本集團的銷售成本由二零零九年的人民幣363.8百萬元增至二零一零年的782.5百萬元，增長率為115.1%。銷售成本增加低於銷售收入增加乃主要因本集團的議價能力增加而使得購買增加及採購成本降低，致使二零一零年銷售收入大幅增長。同時，本集團就二零一零年購買部分童裝作出預付款項以固定購買價格。

本集團兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品銷售成本分別由二零零九年度之人民幣315.3百萬元及人民幣48.5百萬元，增加至二零一零年度之人民幣491.6百萬元及人民幣290.9百萬元。

下表載列所示期間按產品分類的本集團銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度		二零一零年度		二零零九年度		增長率 %
	銷售成本 (人民幣百萬元)	佔銷售 成本 百分比	銷售成本 (人民幣百萬元)	佔銷售 成本 百分比	銷售成本 (人民幣百萬元)	佔銷售 成本 百分比	
按產品分類							
兒童服裝、鞋具及配飾	491.6	62.8	315.4	86.7	55.9		
兒童日用品	290.9	37.2	48.5	13.3	499.8		
總計	<u>782.5</u>	<u>100.0</u>	<u>363.8</u>	<u>100.0</u>	<u>115.1</u>		

毛利

由於上述原因，本集團的毛利由二零零九年的人民幣266.3百萬元大幅增加至二零一零年的人民幣625.7百萬元。本集團的毛利率由二零零九年的42.3%增加至二零一零年的44.4%，乃主要由於本集團於二零一零年度給予顧客以及經銷商的折扣力度小於二零零九年度。本集團兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品毛利分別由二零零九年度之人民幣253.8百萬元及人民幣12.5百萬元，增加至二零一零年度之人民幣514.0百萬元及人民幣111.7百萬元。

下表載列所示期間按產品分類的本集團的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度		二零一零年度		二零零九年度		增長率 %
	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率	毛利 (人民幣百萬元)	毛利率	
按產品分類							
兒童服裝、鞋具及配飾	514.0	51.1	253.8	44.6	102.5		
兒童日用品	111.7	27.7	12.5	20.5	793.6		
總計	<u>625.7</u>	<u>44.4</u>	<u>266.3</u>	<u>42.3</u>	<u>135.0</u>		

投資收入及其他收益及虧損

本集團的投資收入及其他收益及虧損由二零零九年的人民幣6.8百萬元增加至二零一零年的人民幣11.3百萬元，主要原因是本集團的政府補助大幅增加。本集團收取了來自上海市楊浦區(本集團的中華人民共和國(「中國」)主要營運附屬公司上海博士蛙所在地)區政府的補貼金額為人民幣34.2百萬元。該等補貼由楊浦區政府釐定，並根據本集團向楊浦區所繳稅款計算。

此外，本集團於二零一零年產生的匯兌損失為人民幣23.9百萬元(二零零九年：人民幣0.3百萬元)，主要是由於本集團上市募集的港幣資金，在獲得募集資金時至二零一零年十二月三十一日之期間內與人民幣兌換牌價下跌，導致折算本集團記賬貨幣人民幣時的損失所致。

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、宣傳活動及廣告費開支、銷售人員薪酬及福利、包裝及運輸開支，折舊及攤銷開支以及其他開支。經銷及銷售開支由二零零九年的人民幣71.9百萬元增加至二零一零年的人民幣171.0百萬元。增加乃主要由於聯營費用及租金開支、薪酬及福利、折舊及攤銷以及其他開支增加。本集團聯營費用及租金開支有所增加，主要原因是本集團銷售網路持續擴張，其中包括新增5間自營主力店、6間自營博士蛙365生活館、8間自營街舖專賣店以及254個自營百貨品牌專櫃，以及本集團為第三方經營的零售店支付租金費用。薪酬及福利上升，主要因為本集團業務擴張而增聘更多人員所致。此外，本集團其他開支增加，主要原因是本集團新增NBA、巴賽隆納、尤文圖斯、曼聯、巴布工程師及湯瑪斯和他的朋友們等授權品牌，導致授權費用上升。

下表載列本集團於所示期間的分銷及經銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度				增長率 %
	二零一零年度		二零零九年度		
	開支 (人民幣百萬元)	佔收入 百分比	開支 (人民幣百萬元)	佔收入 百分比	
聯營費用及租金開支	72.8	5.2	31.0	4.9	134.8
宣傳活動及廣告	28.3	2.0	15.3	2.4	85.0
薪酬及福利	25.1	2.0	13.8	2.2	102.2
包裝及運輸開支	5.3	0.4	3.3	0.5	60.6
折舊及攤銷	11.8	0.8	3.0	0.5	293.3
其他 ⁽¹⁾	27.7	1.9	5.5	0.9	352.7
總計	171.0	12.3	71.9	11.4	137.8

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、經營零售店耗材、會議開支、公用事業費及品牌授權費用。

行政及一般開支

本集團的行政及一般開支主要包括管理人員及行政人員薪酬與福利、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。行政及一般開支由二零零九年的人民幣22.7百萬元增加至二零一零年的人民幣76.5百萬元。行政及一般開支增加乃由於薪酬及福利、專家費用以及其他開支有所增加。薪酬及福利上升，主要因為本集團業務擴張而增聘大量行政人員所致。專家費用增加，主要原因是本集團上市發生的仲介費用。其他開支增長主要由於本集團繼續加大在海外的採購力度，差旅費、海外諮詢費增加以及本集團上市之差旅費(包括由本集團負擔的仲介差旅費)、會務費以及印刷費開支發生所致。

下表載列本集團於所示期間的行政及一般開支明細：

	截至十二月三十一日止年度				增長率 %
	二零一零年度		二零零九年度		
	開支 (人民幣百萬元)	佔收入 百分比	開支 (人民幣百萬元)	佔收入 百分比	
薪酬及福利	19.0	1.4	7.6	1.2	150.0
折舊及攤銷	5.2	0.4	3.5	0.6	48.6
研發	3.4	0.2	2.6	0.4	30.8
廣告及展覽	1.6	0.1	1.8	0.3	(11.1)
專家費用	27.0	1.9	0.3	0.0	8,900.0
其他 ⁽¹⁾	20.3	1.4	6.9	1.1	194.2
總計	<u>76.5</u>	<u>5.4</u>	<u>22.7</u>	<u>3.6</u>	<u>237.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、諮詢費、會務費以及印刷費開支。

財務成本

本集團於二零一零年產生的財務成本為人民幣21.7百萬元，二零零九年度的財務成本為6.4百萬元。財務成本的增長，主要是利息支出所致。本集團於二零零九年底獲得的交銀國際控股有限公司貸款之利息支出大都發生在二零一零年度。

所得稅開支

本集團於二零零九年及二零一零年產生所得稅開支分別為人民幣49.5百萬元及人民幣116.8百萬元。所得稅開支的有所增加，主要原因是本集團應課稅收入增加。本集團於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的實際稅率分別為29.0%及31.8%。二零一零年實際稅率上升，主要原因是本集團於上市前對外支付已分配紅利產生的預扣所得稅所致。

年度溢利

由於上述因素，本集團的溢利由二零零九年的人民幣121.3百萬元增加人民幣129.7百萬元，至二零一零年的人民幣251.0百萬元。

存貨、應收貿易賬款、應付貿易賬款的周轉期分析

下表載列本集團於所示期間的存貨、應收貿易賬款、應付貿易賬款的周轉日數：

	截至 二零一零年 十二月 三十一日止 年度 (天數)	截至 二零零九年 十二月 三十一日止 年度 (天數)
平均存貨周轉日數	117	119
平均應收貿易賬款周轉日數	72	106
平均應付貿易賬款周轉日數	34	50

存貨

我們的存貨一般僅包括採購製成品及少量原材料(主要是包裝物)。本集團於二零一零年及於二零零九年的平均存貨周轉日數分別為117天及119天。

下表載列本集團於所示日期的存貨明細：

	截至 二零一零年 十二月 三十一日止 年度 (人民幣 百萬元)	截至 二零零九年 十二月 三十日止 年度 (人民幣 百萬元)
原材料	3.9	3.3
製成品	350.1	145.5
	<u>354.0</u>	<u>148.8</u>

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團擁有的存貨分別為人民幣354.0百萬元及人民幣148.8百萬元。存貨增加的主要原因是本集團業務不斷擴展，零售店數量增加所致。

應收貿易賬款

本集團截至二零一零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的應收貿易賬款周轉日數分別為72天及106天。本集團的應收貿易賬款主要包括本集團與百貨專櫃銷售額相關的應收賬款、經營本集團零售店的獲授權第三方經銷商應收賬款以及經營批發經銷業務的經銷商應收賬款。應收貿易賬款周轉日數下降的主要原因是本集團加大力度對應收貿易款項的回收。我們的信貸政策並無重大變動。

我們一般給予客戶不超過180日的信貸期，絕大多數客戶的信貸期為90天。此外，我們採納一系列政策及措施以管理應收賬款的回收，例如實施嚴格的信貸標準、信用審查及嚴密監視逾期的應收賬款和票據。

本集團於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的應收貿易賬款分別為人民幣288.3百萬元及人民幣271.0百萬元，基本持平。

應付貿易賬款

本集團截至二零一零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的應付貿易賬款周轉日數分別為34日及50日。本集團的應付貿易賬款主要來自於原材料及製成品採購有關的應付賬款。我們的大部分原材料及製成品的付款期是在貨到及驗收後90天內。

本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的應付貿易賬款分別為人民幣70.3百萬元及人民幣77.3百萬元。於二零一零年的應付貿易賬款較二零零九年減少人民幣7.0百萬元乃由於本集團於二零一零年度對於部分兒童服裝採購採取了預付錢款的方式以厘定採購價格所致。

流動資產及負債淨值的分析

下表載列本集團所示日期的流動資產及流動負債狀況：

	截至 二零一零年 十二月 三十一日止 年度 (人民幣 百萬元)	截至 二零零九年 十二月 三十一日止 年度 (人民幣 百萬元)
流動資產		
存貨	354.0	148.8
應收貿易賬款及其他應收款項	480.8	298.3
預付租賃款項 — 流動	0.3	0.3
應收貸款	19.0	—
證券投資	31.8	—
應收一名前任股東款項	—	1.0
應收一名關連方款項	2.3	—
已抵押銀行存款	2.6	25.0
銀行結餘及現金	1,690.2	65.8
流動資產總額	2,581.0	539.2
流動負債		
應付貿易賬款及其他應付款項	203.3	115.7
稅項負債	71.2	39.1
應付股息	—	27.1
短期借款	10.0	263.8
應付一名前任股東款項	—	0.7
遞延收入	24.7	—
流動負債總額	309.2	446.4

本集團的財務狀況保持穩健。於二零一零年十二月三十一日，本集團的營運資金為人民幣2,271.8百萬元，較二零零九年十二月三十一日上升2,348.1%，主要原因是現金及銀行存款增加及短期借款減少。

債務

借款

下表載列本集團銀行及其他借款的資料：

	截至 二零一零年 十二月 三十一日止 年度 (人民幣 百萬元)	截至 二零零九年 十二月 三十一日止 年度 (人民幣 百萬元)
一年內到期的有抵押銀行借款：	10.0	191.2
一年內到期的其他抵押借款	—	72.6

我們所有銀行及其他借款均按固定利率計息並須於一年內償還。

於二零一零年十二月三十一日，本集團於一年內到期的銀行抵押借款乃以本集團的銀行存款作抵押且由上海市楊浦區中小企業擔保中心提供擔保。抵押的銀行存款為人民幣2.6百萬元。銀行借款減少的主要原因是本集團資金充裕，以及人民幣借款利率不斷上升。本集團於銀行借款到期時不再續約，以降低財務成本。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本公司年報中本集團的財務資料及其附註。

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。本公司董事認為，於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一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。

其他價格風險

本集團就其可供出售之投資面臨投資基金價格風險。由於本集團管理層認為本集團不會面臨重大價格風險，故本集團現時並無價格風險對沖政策。本集團管理層將持續監控價格風險及考慮其引致的對沖措施。

倘有關投資基金價格為高於 低於5% (二零零九年：零)，則投資重估儲備將增加 減少約人民幣14.7百萬元 (二零零九年：零)。

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式，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。截至二零零九年十二月三十一日以及二零一零年十二月三十一日，本集團分別約99%及93%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。

本集團的應收貸款存在集中信貸風險。於二零一零年十二月三十一日，約100%的本集團應收貸款來自兩家長期供應商 (二零零九年：五家)。本集團管理層定期審閱交易對手的財務狀況，並持續監控風險水準，確保及時作出跟進及收回貸款以減低風險。

外匯風險

本集團主要在中國經營業務，人民幣 (「人民幣」) 為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、日元及美元計值，該等貨幣並非本集團實體之功能貨幣，因而令本集團承受外匯風險。

本公司密切監察外匯匯率波動對本集團外匯風險產生之影響。本集團目前並未採取任何措施對沖外匯風險。

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。本集團截至二零零九年十二月三十一日以及二零一零年十二月三十一日處於流動資產淨額狀況，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。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣1,690.2百萬元(二零零九年：約人民幣65.8百萬元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款約為人民幣10.0百萬元(二零零九年：人民幣191.2百萬元)，由本集團的銀行存款作抵押，並由上海楊浦區中小企業擔保中心擔保(二零零九年：人民幣191.2百萬元，由銀行存款及本集團持有的樓宇、土地使用權與投資物業作擔保)。

二零一零年度期間，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣40.8百萬元，比二零零九年增加人民幣39.8百萬元，本集團經營性現金流量大幅增加。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團投資活動所使用的現金淨額為人民幣422.6百萬元(二零零九年：人民幣174.9百萬元)，其中人民幣98.1百萬元用於購置固定資產以及租賃物業裝修，人民幣328.7百萬元用於對外投資。

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間融資活動產生的現金淨額為人民幣2,028.3百萬元，比二零零九年增加人民幣1,811.6百萬元，主要原因是本集團收到上市募集的資金。

資本負債比率定義為淨負債(以借款呈列，不包括定期存款及銀行結餘及現金)除以股東權益。於二零一零年十二月三十一日，本集團的財務狀況強勁，淨現金狀況達人民幣1,682.8百萬元(二零零九年：淨負債人民幣173.0百萬元)。因此，概無呈列資本負債比率。

抵押及或然負債

除上述有抵押銀行借款外，於二零一零年十二月三十一日，本集團的其他或然負債如下。

於二零一零年八月十九日中國商務部(「商務部」)辦公廳發佈《關於外商投資互聯網、自動售貨機方式銷售項目審批管理有關問題的通知》前，外資企業或外資企業成立的公司從事網上銷售須取得商務部批准，而有關批准的申請應通過商務部的省級部門向商務部提出。

本集團尚未取得該批准，並於二零一零年六月二十八日停止有關業務。根據有關中國法規，有關政府當局擁有對本集團採取行動的酌情決定權，其中包括沒收截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的非法收入(指扣除通過網上業務售出商品的採購成本後的網上銷售收入淨額)人民幣2,290,000元及人民幣3,161,000元，以及於各年度處以最多人民幣50萬元的罰款。

本集團已向上海市商務委員會披露此違規行為且尚未收到任何處罰的通知。由於根據法律意見，不能可靠地估計有關政府當局本集團採取行動的可能性及負債金額，故本集團並未就該年度沒收收入及罰款作出撥備。

僱用及薪酬政策

本公司深知與員工保持良好關係之重要性並向全體員工提供極具競爭力的酬薪方案。向僱員支付的酬薪包括工資及補貼。

本集團的酬薪政策乃根據各員工的業績制定並進行定期檢討。有關本集團之執行董事的酬薪方案之主要目標乃本集團根據彼等所完成的公司目標將彼等的補償與業績掛鉤，而以此挽留及激勵執行董事。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已僱用2,097名員工(包括董事)。截至二零一零年十二月三十一日止年度，總薪金及相關成本(包括董事袍金)約為人民幣44.1百萬元(二零零九年：約人民幣21.4百萬元)。本公司維持一項購股權計劃，以向合資格人士就彼等為本集團作出的貢獻提供獎勵及報酬。

發展前景

二零一一年將是充滿機遇與挑戰的一年，也是本集團為日後發展奠定穩健基礎的重要一年。面對多變的全球市場環境，本集團將充分抓住中國政府鼓勵消費，將消費作為中國經濟快速發展動力的重要機遇，憑藉率先上市募集到充足資金的先發優勢，始終堅持應用創新和技術創新並舉，大力發展以中高檔兒童消費品市場為重點目標的市場，進一步提升本集團旗下品牌的市場佔有率。

本集團將大力拓展立體交叉式的零售網路至全國。博士蛙365生活館及博士蛙主力店將是本集團的發展重點。本集團致力於將「四網融合，以人為本；五A並舉，以店為核」的理念融入到零售門店，將旗下門店打造成多元化兒童消費品的智慧展現平臺，全面承載客戶的個性化需求，有效的滿足消費者的互動體驗服務，將消費者的全程消費行為與產品的全供應鏈實現動態流轉。

本集團將積極籌畫建立博士蛙全球兒童消費品研發中心，始終以客戶為中心，深入研究消費者行為，優化客戶體驗，提高客戶忠誠，滿足客戶需求，挖掘客戶價值，加大反向行銷力度，形成以會員為中心的零售門店網路，利用互聯網、移動互聯網、微博等手段，通過零售門店平臺，為週邊會員適銷對路的產品和個性化的服務需求。此外，本集團將通過建立和升級以物聯網為核心的現代物流，推進以門店為載體的產品配送服務。

本集團將著力引進在國內外有一定影響力的動漫卡通及體育運動品牌，進一步壯大博士蛙品牌家族；本集團亦將積極考察國內外優秀的產業資源，適時展開行業並購，力求將全球優秀的兒童消費品產業資源引入到中國，為中國的兒童消費者服務，全面提升中國兒童消費者的生活品質。

其他資料

於二零一零年九月三十日，本公司公佈，聯席賬簿管理人(瑞士銀行香港分行、瑞士信貸(香港)有限公司、交銀國際證券有限公司及德意志銀行香港分行)已於二零一零年九月三十日代表國際包銷商全數行使有關合共75,000,000股本公司股份(「股份」)的超額配股權，該等股份相等於行使超額配股權之前根據全球發售初步可供認購股份的15%，用於補足國際配售的超額分配。之後，本公司以每股4.98港元之價格(即全球發售的每股發售價，不包括1%經紀佣金、0.003%證券及期貨事務監察委員會交易徵費及0.005%香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)交易費)發行及配發超額配發股份。

本公司根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第10.07(2)條附註(3)作出公佈，於二零一零年十二月二十四日交易時段後，慶樂國際有限公司與瑞士銀行(「該銀行」)訂立股份抵押協議，據此，慶樂國際有限公司同意向該銀行抵押其所持602,400,000股股份(佔本公司已發行股本29.03%)當中100,000,000股股份，(佔本公司已發行股本約4.82%)，作為該銀行向慶樂國際有限公司授出20,000,000美元三個月期貸款融資的擔保(該融資可選擇按各重大方面屬相同的條款及條件續期三個月)。

股息

董事建議就本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度派發末期股息等值於每股人民幣1.4分。該建議須持於二零一一年六月三十日或之前召開的本公司應屆股東週年大會的批准。確定享有末期股息和參加股東週年大會的登記截止時間將適時公佈。

企業管治

本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則，惟以下事項除外：根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應予劃分，且不應由同一人兼任。本集團現時並無劃分主席及行政總裁的角色。截至二零一零年十二月三十一日止年度，鍾政用先生同時擔本集團董事會主席兼行政總裁。董事會認為，由同一人擔任主席兼行政總裁的角色有利於本集團的業務前景及管理。董事會於適當時將會檢討是否有需要委任合適候選人擔任行政總裁一職。

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10所載的上市發行人董事進行證券交易的守則（「標準守則」）。經本公司向各董事進行特定查詢後，所有董事確認於回顧期間一直遵守標準守則及證券買賣守則規定的標準。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）的主要職責乃就委聘及辭退外聘核數師等事宜向董事會作出推薦建議；審閱財務報表及有關財務報告的重要意見；監督本公司的內部監控程序。

目前，審核委員會由李德泰先生、蔣昌建博士及李志強先生三名成員組成。審核委員會主席為李德泰先生，李先生具有專業會計資格。

審核委員會已審閱本集團採納之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零一零年止年度財務報表及全年業績。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於本公告日期，本公司維持這上市規則所規定的公眾持股量。

審核財務報表

本集團的綜合財務報表已由本集團外部核數師德勤•關黃陳方會計師所審核，彼等已提出無保留意見。

刊發年度報告

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度報告(載有上市規則所規定的適用資料)將寄發予本公司股東，並於適當時刊登於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.boshiwa.cn/>)，而列印本將時寄發予本公司股東。

感謝支持及致力向目標進發

最後，本人藉此機會代表董事會向本公司全體股東、客戶和員工表示感謝，因您們一直以來的支持與鼓勵才可讓我們取得成功。本公司處於兒童消費品行業，承諾以最高的質量、頂尖的產品設計、發展實力以及充分掌握每個機遇，以成為兒童消費品的先行者，為股東帶來最大的價值與回報。

承董事會命
博士蛙國際控股有限公司
主席
鍾政用

香港，二零一一年三月三十日

於本公佈日期，本公司執行董事為鍾政用先生及陳麗萍女士；本公司非執行董事為陳培琪先生及李曙軍先生；而本公司獨立非執行董事為李德泰先生、蔣昌建博士及李志強先生。