



Boshiwa

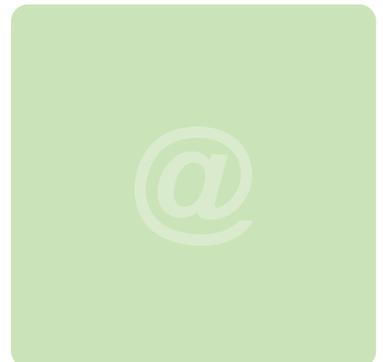
BOSHIWA INTERNATIONAL HOLDING LIMITED

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

# 2011 中期報告





博士蛙國際控股有限公司創立於1997年，是中國領先並快速增長的兒童消費品開發商及零售商。集團以自有品牌博士蛙、Baby2 和 Dr. Frog 以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、開發和銷售兒童服裝、鞋具、服飾和其他兒童日用品。強大的產品設計及開發能力令集團能夠引領市場趨勢，並將產品理念轉化成有商業價值的產品。

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、銷售網路開發及運營以及銷售及推廣等，為客戶提供一站式購物體驗。

經過十多年的發展，博士蛙集團已經形成了全國性的銷售網路和多元化的銷售平台。針對中國不同區域的不同消費水平及習慣，本集團利用百貨品牌專櫃、街鋪專賣店、博士蛙365生活館、主力店和網站等銷售通路的組合，使我們高效地建立區域優勢並拓展市場。

通過整合全球資源，博士蛙集團致力建立一個以熱門電影、卡通角色和體育賽事主題為主的兒童消費品設計、開發及銷售的綜合平台，以達至引領中國兒童消費品的市場潮流，並提高中國兒童的整體生活品質的目標。



# 目錄

2011中期報告  
博士蛙國際控股有限公司

公司資料	2
財務概要	4
管理層討論及分析	5
董事局報告	22
企業管治	29
未經審核簡明綜合全面收益表	31
未經審核簡明綜合財務狀況表	32
未經審核簡明綜合權益變動表	34
未經審核簡明綜合現金流量表	35
未經審核簡明綜合財務報表附註	37



## 公司資料

### 董事局

#### 執行董事

鍾政用先生(主席兼行政總裁)

陳麗萍女士(首席運營官兼執行副總裁)

#### 非執行董事

陳培琪先生(名譽主席)

李曙軍先生

#### 獨立非執行董事

李德泰先生

蔣昌建博士

李志強先生

### 審核委員會

李德泰先生(主席)

蔣昌建博士

李志強先生

### 提名委員會

鍾政用先生(主席)

蔣昌建博士

李志強先生

### 薪酬委員會

鍾政用先生(主席)

蔣昌建博士

李志強先生

### 聯席公司秘書

呂奕昊先生

盧華威先生 HKICPA, AICPA

### 法定代表

鍾政用先生

呂奕昊先生

### 註冊辦事處

1st Floor, Windward 1

Regatta Office Park, P.O. Box 10338

Grand Cayman, KY1-1003

Cayman Islands

### 中國總辦事處

中國上海市浦東外高橋保稅區

泰谷路78號

### 香港主要營業地點

香港

皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈43樓

## 公司資料

### 主要往來銀行

交通銀行上海分行  
中國招商銀行外高橋保稅區支行

### 法律顧問

奧睿律師事務所(香港法律)  
海問律師事務所(中國法律)  
Conyers Dill & Pearman(開曼群島法律)

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

### 股份登記處

開曼群島股份過戶登記總處  
Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman, KY1-1107  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

### 上市交易所資料

上市地點  
香港聯合交易所有限公司主板

### 股份代號

1698

### 公司網址

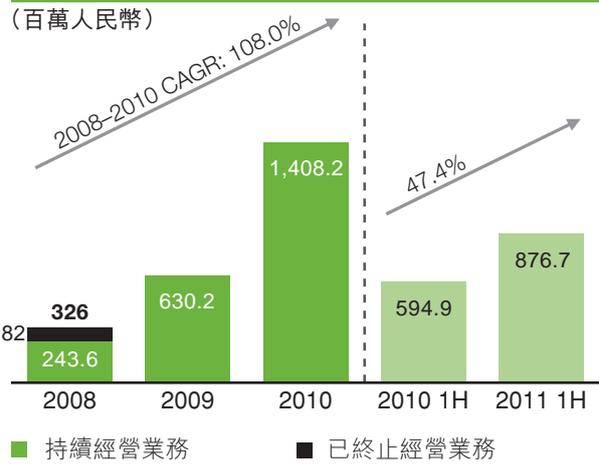
[www.boshiwa.cn](http://www.boshiwa.cn)

# 財務概要

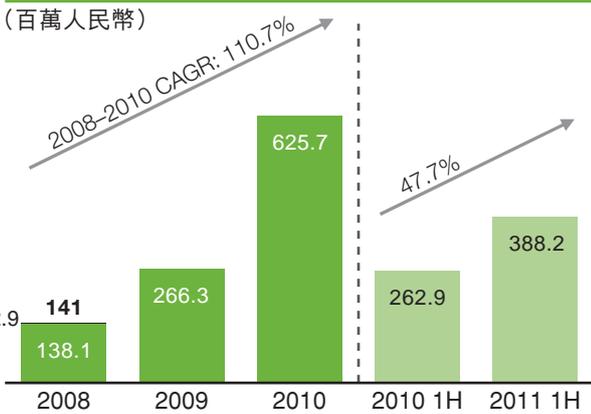
## 店鋪數量增長



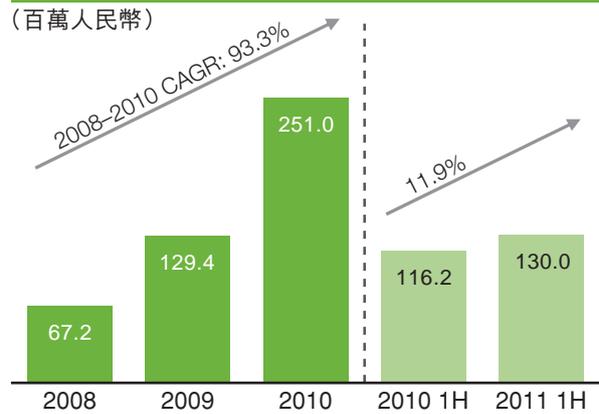
## 收入



## 毛利潤



## 股東利潤



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零一一年六月三十日止六個月內，繼續加大門店拓展和市場推廣力度，大力拓展涵蓋品牌百貨專櫃、博士蛙街鋪專賣店、博士蛙365生活館和博士蛙365主力店等在內的立體交叉零售網絡，致力於不斷提升旗下品牌的市場佔有率。本集團自營和第三方經銷的零售店數目，從二零一零年十二月三十一日的1555家增加至二零一一年六月三十日的1,724家，其中品牌百貨專櫃增至1,626家，博士蛙街鋪專賣店增至38家，博士蛙365生活館增至44家及博士蛙365主力店增至16家。

### 財務回顧

本集團保持持續高速增長。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的收入及經營盈利分別為人民幣876.7百萬元及人民幣130.0百萬元，與去年同期相比，增長率分別為47.4%及11.9%。

### 收入

本集團的收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣594.9百萬元增加47.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣876.7百萬元。收入大幅增加主要由於兒童服裝、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持續擴張銷售網路(與二零一零年六月三十日止相比新增7間自營主力店、6間自營博士蛙365生活館、13間自營街鋪專賣店以及223個自營百貨專櫃，同時新增2間獲授權第三方經營主力店、5間獲授權第三方經營博士蛙365生活館、1間獲授權第三方經營街鋪專賣店以及341個獲授權第三方經營百貨專櫃)後銷量增加。此外，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月加快了產品的研發速度，豐富了產品種類，從而推動本集團收入快速增長。兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品銷售收入分別由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣449.3百萬元及人民幣145.6百萬元，增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣593.5百萬元及人民幣283.2百萬元。

## 管理層討論及分析

下表載列所示期間按產品分類的本集團收入：

按產品分類	截至六月三十日止六個月				
	二零一一年度		二零一零年度		增長率 %
	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
兒童服裝、鞋具及配飾	593.5	67.7	449.3	75.5	32.1
其他兒童日用品	283.2	32.3	145.6	24.5	94.5
<b>總計</b>	<b>876.7</b>	<b>100.0</b>	594.9	100.0	<b>47.4</b>

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括採購製成品及商品的成本。本集團的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣332.0百萬元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣488.5百萬元，增長幅度為47.1%。銷售成本增長幅度略小於銷售收入增長幅度，主要因為本集團對於供應商的議價能力隨著採購量的增加持續增強，從而得到更低的採購成本。同時，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月內對於部分兒童服裝的採購持續採取預付款的方式以降低採購價格。

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截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣227.7百萬元及人民幣104.3百萬元，增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣275.6百萬元及人民幣212.9百萬元。

## 管理層討論及分析

下表載列所示期間按產品分類的本集團銷售成本：

按產品分類	截至六月三十日止六個月				增長率 %
	二零一一年度		二零一零年度		
	銷售成本	佔銷售成本 百分比	銷售成本	佔銷售成本 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
兒童服裝、鞋具及配飾	275.6	56.4	227.7	68.6	21.0
兒童日用品	212.9	43.6	104.3	31.4	104.1
<b>總計</b>	<b>488.5</b>	<b>100.0</b>	332.0	100.0	<b>47.1</b>

### 毛利

由於上述原因，本集團的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣262.9百萬元大幅增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣388.2百萬元。本集團的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的44.2%增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的44.3%，基本持平。本集團兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品毛利分別由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣221.6百萬元及人民幣41.3百萬元，增加至截至二零一一年六月三十日的人民幣317.9百萬元及人民幣70.3百萬元。

## 管理層討論及分析

下表載列所示期間按產品分類的本集團的毛利及毛利率：

按產品分類	截至六月三十日止六個月				增長率 %
	二零一一年度		二零一零年度		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
兒童服裝、鞋具及配飾	317.9	53.6	221.6	49.3	43.5
兒童日用品	70.3	24.8	41.3	28.4	70.2
<b>總計</b>	<b>388.2</b>	<b>44.3</b>	262.9	44.2	<b>47.7</b>

(人民幣百萬元，百分比除外)

### 其他損益

本集團的其他損益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣19.8百萬元淨收益減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元淨損失，主要原因是本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月產生的滙兌損失為人民幣20.0百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：滙兌收益為人民幣0.4百萬元)，主要是由於本集團上市募集的港幣資金在截至二零一一年六月三十日止六個月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。

此外，其他損益還包括本集團的政府補助人民幣16.6百萬元。政府補助乃來自上海市楊浦區招商服務中心。該等補貼根據已繳納稅款釐定及計算。

## 管理層討論及分析

### 分銷及銷售開支

本集團的分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。分銷及銷售開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣63.4百萬元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣165.2百萬元。主要由於聯營費用及租金開支、宣傳活動及廣告開支、銷售人員薪酬及福利、折舊及攤銷開支以及其他開支增加所致。本集團聯營費用及租金開支大幅增加，主要原因是本集團銷售網路持續擴張，包括新增9間主力店、11間博士蛙365生活館、14間街鋪專賣店以及564個百貨品牌專櫃，以及本集團為第三方經營的零售店支付租金費用。宣傳活動及廣告費開支大幅增加，主要原因是本集團於二零一一年六月三十日止六個月內加大了廣告宣傳力度。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。折舊及攤銷開支大幅增加，主要由於本集團銷售網路持續擴張、設備大量增加所致。

此外，本集團其他開支增加，主要原因是本集團新增NBA、巴塞羅納、祖雲斯(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)等授權品牌，導致授權費用上升。差旅費、經營零售店耗材、公用事業費等日常運營費用上升。

## 管理層討論及分析

下表載列本集團於所示期間的經銷及分銷開支明細：

	截至六月三十日止六個月				
	二零一一年度		二零一零年度		增長率 %
	開支	佔收入 百分比	開支	佔收入 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
聯營費用及租金開支	<b>61.3</b>	<b>7.0</b>	29.4	4.9	<b>108.5</b>
宣傳活動及廣告	<b>45.5</b>	<b>5.2</b>	10.5	1.8	<b>333.3</b>
薪酬及福利	<b>23.5</b>	<b>2.7</b>	12.9	2.2	<b>82.2</b>
包裝及運輸開支	<b>3.7</b>	<b>0.4</b>	2.6	0.4	<b>42.3</b>
折舊及攤銷	<b>14.4</b>	<b>1.6</b>	2.7	0.5	<b>433.3</b>
其他 <sup>(1)</sup>	<b>16.8</b>	<b>1.9</b>	5.3	0.9	<b>217.0</b>
<b>總計</b>	<b>165.2</b>	<b>18.8</b>	63.4	10.7	<b>160.6</b>

附註：

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



## 管理層討論及分析

### 財務成本

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月產生的財務成本為人民幣0.6百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月的財務成本為人民幣11.4百萬元。財務成本的減少，主要由於本集團償還所有貸款所致。

### 所得稅開支

本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月產生所得稅開支分別為人民幣54.8百萬元及人民幣56.7百萬元。所得稅開支增加人民幣1.9百萬元，主要原因是本集團應課稅收入增加。本集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的實際稅率分別為32%及30%。二零一零年實際稅率較高，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。

### 期間溢利

由於上述因素，本集團的溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣116.2百萬元增加人民幣13.8百萬元，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣130.0百萬元。

### 存貨、應收貿易賬款、應付貿易賬款的週轉期分析

下表載列本集團於所示期間／年度的存貨、應收貿易賬款、應付貿易賬款的週轉日數：

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 (天數)	截至二零一零年 十二月三十一日止 年度 (天數)
平均存貨週轉日數	201	117
平均應收貿易賬款週轉日數	78	72
平均應付貿易賬款週轉日數	28	34

## 管理層討論及分析

### 存貨

我們的存貨一般包括採購製成品、商品及若干原材料(主要是包裝物)。本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度的平均存貨週轉日數分別為201天及117天。

下表載列本集團於所示日期的存貨明細：

	二零一一年 六月三十日 (人民幣百萬元)	二零一零年 十二月三十一日 (人民幣百萬元)
原材料	5.8	3.9
製成品及商品	705.7	350.1
<b>總計</b>	<b>711.5</b>	354.0

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團擁有的存貨分別為人民幣711.5百萬元及人民幣354.0百萬元。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

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度的應收貿易賬款週轉日數分別為78天及72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。我們的信貸政策並無重大變動。

## 管理層討論及分析

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。

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款分別為人民幣465.2百萬元及人民幣288.3百萬元，應收貿易賬款增加的主要原因是本集團業務不斷擴展所致。

### 應付貿易賬款

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度的應付貿易賬款週轉日數分別為28日及34日。本集團的應付貿易賬款主要來自於原材料、製成品及商品採購有關的應付賬款。我們的部分原材料、製成品及商品的付款期是在貨到及驗收後90天內。

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的應付貿易賬款分別為人民幣84.1百萬元及人民幣70.3百萬元。於二零一一年六月三十日的應付貿易賬款較二零一零年十二月三十一日增加人民幣13.8百萬元乃由於本集團業務不斷擴展所致。

## 管理層討論及分析

### 流動資產及負債的分析

下表載列本集團所示日期的流動資產及流動負債狀況：

	二零一一年 六月三十日 (人民幣百萬元) (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 (人民幣百萬元) (經審核)
<b>流動資產</b>		
存貨	<b>711.5</b>	354.0
應收貿易賬款及其他應收款項	<b>676.0</b>	480.8
應收一名關連方款項	<b>2.3</b>	2.3
預付租賃款項	<b>0.3</b>	0.3
已抵押銀行存款	<b>—</b>	2.6
按金	<b>110.0</b>	—
銀行結餘及現金	<b>882.8</b>	1,690.2
於證券的投資	<b>476.4</b>	31.8
應收貸款	<b>19.0</b>	19.0
<b>流動資產總額</b>	<b>2,878.3</b>	2,581.0
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及其他應付款項	<b>128.5</b>	203.3
稅項負債	<b>57.0</b>	71.2
應付股息	<b>10.4</b>	—
短期借款	<b>—</b>	10.0
遞延收益	<b>19.5</b>	24.7
<b>流動負債總額</b>	<b>215.4</b>	309.2

本集團的財務狀況保持穩健。於二零一一年六月三十日，本集團的營運資金為人民幣2,662.9百萬元，較二零一零年十二月三十一日上升17.2%，主要由於存貨和於證券的投資的增加及應付貿易賬款及其他應付款項和短期借款的減少所致。

## 管理層討論及分析

### 債務

#### 借款

下表載列本集團銀行借款的資料：

	二零一一年 六月三十日 (人民幣百萬元)	二零一零年 十二月三十一日 (人民幣百萬元)
一年內到期有抵押的銀行借款	—	10.0

我們所有銀行借款均按固定利率計息並須於一年內償還。

於二零一一年六月三十日，本集團無銀行借款(二零一零年十二月三十一日：人民幣10.0百萬元)。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本報告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。董事認為，於二零一零年十二月三十一日及二零一一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。

## 管理層討論及分析

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。截至二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團分別約93%及55%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。於二零一一年六月三十日，約100%的本集團應收貸款來自兩家長期供應商。本集團管理層定期審閱交易對手的財務狀況，並持續監控風險水準，確保及時作出跟進及收回貸款以減低風險。

### 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。本集團於二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十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

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣882.8百萬元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣1,690.2百萬元)。

於二零一一年六月三十日，本集團無銀行及其他借款(二零一零年十二月三十一日：人民幣10百萬元)，由本集團的銀行存款作抵押。

## 管理層討論及分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣(923.6)百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣18.1百萬元)，本集團經營活動產生的現金淨額大幅減少，主要因為本集團銷售網路持續擴張，存貨採購量大量增加，同時，為降低存貨採購成本，本集團採取預付款方式，從而導致存貨採購支出大幅增加。此外，因本集團持有的持作交易性投資產生的淨流出人民幣460.3百萬元在經營活動所用的現金中反映，從而導致經營活動現金淨額大幅減少。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團投資活動所產生的現金淨額為人民幣182.2百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣(38.7)百萬元)，其中來自出售可供出售投資的所得款項為人民幣292.5百萬元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團融資活動產生的現金淨額為人民幣(49.4)百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣64.8百萬元)，其中人民幣20.8百萬元用於支付新股發行交易費用，人民幣18.6百萬元用於支付股息，另銀行貸款淨支出人民幣10.0百萬元。

資本負債比率定義為淨負債(總負債扣除現金及現金等值項目及已抵押銀行存款)除以股東權益。於二零一一年六月三十日，本集團的財務狀況強勁，淨現金狀況達人民幣882.8百萬元(二零一零年十二月三十一日：淨現金人民幣1,690.2百萬元)。因此，概無呈列資本負債比率。

### 抵押及或然負債

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。

## 管理層討論及分析

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。

### 外匯風險

本集團主要在中國經營業務，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。

### 僱用及薪酬政策

本集團根據僱員的表現制定薪酬政策，並定期檢討。視乎本集團的盈利能力而定，本集團亦可能會向僱員提供酌情花紅，以作為其對本集團所作貢獻的激勵。

於二零一一年六月三十日，本集團於中國僱有2,815名人員（包括董事）。截至二零一一年六月三十日止六個月，總薪金及相關成本（包括董事袍金）約為人民幣44.3百萬元（截至二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣21.4百萬元）。

## 管理層討論及分析

### 前景

中國嬰童消費市場是潛力巨大的市場，我們對於中國嬰童消費品行業的未來發展非常樂觀。本集團將持之以恆努力，緊緊抓住中國市場的增長機遇，大力發展以嬰童消費為核心的主營業務，使本集團之業務保持穩健、持續發展。

### 業務開拓

本集團將進一步加大市場開發力度，大力拓展涵蓋品牌百貨專櫃、博士蛙街鋪專賣店、博士蛙365生活館和博士蛙主力店以及網絡銷售、用品批銷等在內的立體交叉式零售網絡，積極提升旗下品牌的市場佔有率。本集團將在截至二零一一年六月三十日止的1,724家門店的基礎上，再新增各類門店700餘家。至二零一一年底，公司旗下各類門店總數將超過2,400家。尤其是博士蛙主力店、博士蛙365生活館和博士蛙街鋪專賣店等獨立門店將成為本集團業務發展的重點。

### 發展策略

本集團將致力於實現中國嬰童消費品行業的產業升級，全面提升本集團的綜合競爭力。本集團將在現有品牌的基礎上，積極引入及創設新的品牌，實現有效的品牌疊加；通過不斷加大商品的整合力度，研發和引進新的產品品類，充實本集團的產品體系。本集團將突破傳統消費模式的局限，拓展新的商業模式，提供包括BABYLAND等娛樂設施在內的新的互動服務模式，努力增加客戶粘性；本集團將進一步實施「四網融合」的戰略，充分利用新媒體、新技術等資源，不斷提升消費者的購物體驗；本集團將進一步升級服務模式，以會員網為核心，針對會員需求進行定向營銷，不斷挖掘核心客戶的消費潛力，從而不斷提升本集團的業務規模。

### 資源整合

本集團計劃發展嬰童相關產業，通過覆蓋醫療、娛樂等板塊的業務更好地服務我們的目標消費者，進一步拉動他們對嬰童消費品的需求。娛樂板塊，本集團將繼續發展門店內的BABYLAND娛樂設施，並

## 管理層討論及分析

和日本領先的玩具廠商Takara Tomy合作，引入Kiddy Land等新的娛樂設施，提高顧客的忠誠度；醫療板塊，本集團將與中國境內知名的孕嬰童醫療機構合作，建立母嬰中心，從需求開始的初期培育客戶，帶動產品消費的增長。此外，本集團將定期向目標消費者提供以母、嬰、童為導向期刊和報紙，結合會員數據的信息，為客戶提供更多定制化的服務。

### 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%證監會交易徵費及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，本公司及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)。

於二零一一年八月二十九日，本公司宣佈已於二零一一年八月二十六日接獲慶樂國際有限公司通知，慶樂國際有限公司已向該銀行悉數償還上述貸款，而上述股份抵押已獲該銀行全面解除。

## 董事局報告

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，各董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的條文被認為或視作擁有之權益或淡倉)；或須根據證券及期貨條例第352條登記於須備存之登記冊內的權益或淡倉；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	本公司已發行 股本之百分比
鍾政用先生	實益擁有人	50,000	0.002%
陳培琪先生(附註)	受控公司權益	602,400,000	29.03%

附註：陳培琪因其擁有慶樂國際有限公司控制權而被視為於慶樂國際有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，本公司概無董事或主要行政人員已於或被視為於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條登記於須備存之登記冊內的權益或淡倉或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 董事購入股份的權利

除上文所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月內任何時間，本公司、或其任何控股公司、其附屬公司或其同系附屬公司概無參與訂立任何安排，以令本公司董事及主要行政人員(包括彼等的配偶及未滿十八歲子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份、債券中持有任何權益或淡倉。

# 董事局報告

## 購股權計劃

本公司於二零一零年九月八日通過決議案有條件批准並由董事局於二零一零年九月八日通過決議案採納購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的條款與上市規則第17章的條文一致。

於二零一一年五月三十日，根據購股權計劃授出30,000,000份購股權，以認購本公司股本中每股0.0005港元之普通股，惟須待承授人接納。於截至二零一一年六月三十日止六個月內根據購股權計劃授出的購股權變動詳情如下：

類別名稱	授出購股權日期	於二零一一年一月一日				於二零一一年六月三十日		行使價(港元)	
		尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	期內註銷	尚未行使		
<b>董事：</b>									
鍾政用先生	二零一一年五月三十日	0	4,166,667 (附註2)	0	4,166,667	0	0	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日 (附註1)	4.304
陳麗萍女士	二零一一年五月三十日	0	2,917,178 (附註3)	0	2,917,178	0	0	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日 (附註1)	4.304
<b>其他僱員：</b>									
	二零一一年五月三十日	0	22,916,155 (附註4)	0	22,916,155	0	0	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日 (附註1)	4.304
<b>合計：</b>		<b>0</b>	<b>30,000,000</b>	<b>0</b>	<b>30,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

附註：

- (1) 本公司股份於緊接購股權獲授日期前的收市價為4.22港元。
- (2) 於二零一一年五月三十日授予鍾政用先生的購股權的歸屬日期及行使期如下：

歸屬日期	行使期	購股權數目
二零一二年五月三十日	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日	1,375,000
二零一三年五月三十日	二零一三年五月三十日至二零一一年五月二十九日	1,375,000
二零一四年五月三十日	二零一四年五月三十日至二零一一年五月二十九日	1,416,667
		4,166,667

## 董事局報告

(3) 於二零一一年五月三十日授予陳麗萍女士的購股權的歸屬日期及行使期如下：

歸屬日期	行使期	購股權數目
二零一二年五月三十日	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日	962,669
二零一三年五月三十日	二零一三年五月三十日至二零一一年五月二十九日	962,669
二零一四年五月三十日	二零一四年五月三十日至二零一一年五月二十九日	991,840
		2,917,178

(4) 於二零一一年五月三十日授予其他僱員的購股權的歸屬日期及行使期如下：

歸屬日期	行使期	購股權數目
二零一二年五月三十日	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日	7,562,331
二零一三年五月三十日	二零一三年五月三十日至二零一一年五月二十九日	7,562,331
二零一四年五月三十日	二零一四年五月三十日至二零一一年五月二十九日	7,791,493
		22,916,155

根據購股權計劃所授出購股權之價值不宜作出披露，此乃由於承授人未有根據購股權計劃之條款接納該等購股權。

除上文所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月內概無購股權尚未行使、授出、行使、失效及註銷。

## 董事局報告

### 主要股東於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須備存之登記冊或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部及聯交所上市規則須予披露的5%或以上本公司已發行股本中擁有權益：

主要股東名稱	身份	所持已發行 普通股份數目	本公司已發行 股本之百分比
慶樂國際有限公司 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	602,400,000 (L)	29.03%
TB International Limited <sup>(2)</sup>	實益擁有人	559,950,000 (L)	26.99%
Trustbridge Partners II, L.P. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	559,950,000 (L)	26.99%
恆保集團有限公司 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	184,350,000 (L)	8.89%
王獅國際(香港)有限公司 <sup>(3)</sup>	受控公司權益	184,350,000 (L)	8.89%
Shanghai King Lion Co. Ltd. <sup>(3)</sup>	受控公司權益	184,350,000 (L)	8.89%
Wang Shi Ming <sup>(3)</sup>	受控公司權益	184,350,000 (L)	8.89%

(L)：好倉

附註：

- (1) 陳培琪因其擁有慶樂國際有限公司控制權而被視為為慶樂國際有限公司持有的股份中擁有權益。
- (2) Trustbridge Partners II, L.P. 因其擁有 TB International Limited 控制權而被視為為 TB International Limited 持有的股份中擁有權益。Trustbridge Partners II, L.P. 是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免合夥公司。
- (3) 王獅國際(香港)有限公司因其擁有恆保集團有限公司控制權而被視為為恆保集團有限公司持有的股份中擁有權益。王獅國際(香港)有限公司由 Shanghai King Lion Co. Ltd. 全資擁有，而 Shanghai King Lion Co. Ltd. 則由 Wang Shi Ming 持有75%權益。

除上文披露者外，於二零一一年六月三十日，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)曾知會本公司其於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須備存之登記冊內的權益或淡倉。

# 董事局報告

## 董事於合約中的權益

本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立於截至二零一一年六月三十日止六個月或期內任何時間仍然存續而本公司董事於其中擁有重大利益的重要合約。

## 董事於競爭業務中的權益

於二零一一年六月三十日，概無董事或彼等之聯繫人擁有任何與本集團業務存在或可能存在直接或間接競爭的業務或於該業務中擁有權益。亦請參閱下文「遵守不競爭契約」一段。

## 遵守不競爭契約

慶樂國際有限公司及陳培琪先生(統稱為「契諾人」)各自己確認，於二零一一年六月三十日，其已遵守各自與本集團簽訂的日期為二零一零年九月八日的不競爭契諾的條款。為監察契諾人是否遵守不競爭契諾的條款，獨立非執行董事已審閱(其中包括)契諾人及其或其聯繫人士(在各情況下不論作為股東、夥伴、代理、僱員或其他身份)直接或間接(無論其獨自或與任何人士、機構或公司合作或代表任何人士、機構或公司)進行、參與或於當中擁有權益或從事或收購或持有的本集團以外任何業務活動(如有)。根據該審查的結果，獨立非執行董事信納契諾人已於截至二零一一年六月三十日止六個月遵守不競爭契諾的條款。

## 銀行貸款及其他借款

本集團於二零一一年六月三十日之銀行貸款及其他借款詳情載於本報告第16頁。

## 中期股息

董事不建議本公司派付截至二零一一年六月三十日止六個月的股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣257百萬元)。

## 人力資源

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。本集團亦會因應盈利情況，酌情發放花紅予僱員以鼓勵彼等對本集團作出之貢獻。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。

## 董事局報告

本公司已採納一項購股權計劃，以吸納及挽留經驗豐富及能幹人才及／或獎勵彼等於過往作出的貢獻。

於二零一一年六月三十日，本集團已僱用2,815名員工(二零一零年十二月三十一日：2,097名)，總員工成本為人民幣44.3百萬元(二零一零年六月三十日：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。

### 退休福利計劃

中國附屬公司之僱員均為中國政府所管理之國家退休福利計劃之成員。中國附屬公司須按僱員基本薪金的22%向退休福利計劃供款以向有關福利提供資金。本集團之退休福利計劃下之唯一責任為根據該計劃作出指定供款。

### 買賣或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

### 披露董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

董事姓名	變動詳情
李德泰先生	<ul style="list-style-type: none"><li>獲委任為土豆網控股有限公司(一間於全國證券交易商協會自動報價系統(納斯達克)上市的公司)的獨立董事、審核委員會主席、薪酬委員會成員、企業管治提名委員會成員，自二零一一年八月十七日起生效</li><li>獲委任為達芙妮國際控股有限公司(一間於香港聯交所上市的公司)的獨立非執行董事、審核委員會主席及成員、薪酬委員會及提名委員會成員，自二零一一年九月一日起生效。</li></ul>

除上文所披露者外，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料。

# 董事局報告

## 所得款項用途

全球發售所得款項淨額(扣除根據本集團招股章程呈列之計劃已動用及將動用的包銷費用及開支後)包括：

首次公開發售所得款項用途	已分配 (人民幣百萬元)	已動用 (人民幣百萬元)	結餘 (人民幣百萬元)
1. 進一步擴展零售網絡	711	528	183
2. 媒體廣告、品牌推廣及營銷活動	178	61	117
3. 擴展物流設施及升級現有信息管理系統	178	26	152
4. 建立研發中心	88	18	70
5. 實施擴展計劃，包括收購國內外知名兒童 消費品品牌擁有者或零售商	266	0	266
6. 償還現有銀行借貸	178	178	0
7. 為營運資金及其他一般企業用途提供資金	178	169	9
<b>合計</b>	<b>1,777</b>	<b>980</b>	<b>797</b>

董事預計招股章程中所述的所得款項用途計劃並無任何變動。

承董事局命

鍾政用

主席

香港，二零一一年八月二十九日

## 企業管治

### 企業管治常規

董事認同為達致向整體股東有效的問責性，在本集團管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素非常重要。董事局依然努力貫徹良好企業管治，並採用健全的企業管治常規。本集團已採用的上市規則附錄十四所載列的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文。

根據上市規則的規定，本公司已成立具明文職權範圍的審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。該等董事局屬下委員會的職權範圍可因應要求提供。

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四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。截至二零一一年六月三十日止六個月，鍾政用先生同時擔任本集團董事局主席兼行政總裁。董事局認為，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。董事局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。

金岩石博士已辭任其於本公司擔任的獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會成員的職務，自二零一一年二月十七日起生效。自二零一一年二月十七日至二零一一年三月二日期間，本公司僅有兩名獨立非執行董事及兩名本公司審核委員會成員。為符合上市規則第3.10(1)及3.21條，於二零一一年三月三日，蔣昌建博士已獲委任為獨立非執行董事、本公司審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會成員。

### 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。

## 企業管治

### 審核委員會

本公司於二零一零年九月八日成立審核委員會(「審核委員會」)，並以書面訂明其職權範圍以符合上市規則第3.21條的規定。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，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會主席為李德泰先生，李先生具有專業會計資格。

審核委員會的主要職責乃就委聘及辭退外聘核數師等事宜向董事局作出推薦建議、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。

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，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月財務報表及中期業績。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入	4	<b>876,724</b>	594,934
銷售成本		<b>(488,484)</b>	(332,041)
毛利		<b>388,240</b>	262,893
投資收入	5	<b>2,831</b>	330
其他收益及虧損	5	<b>(4,702)</b>	19,794
分銷及銷售開支		<b>(165,163)</b>	(63,435)
行政開支		<b>(33,954)</b>	(37,128)
五年內應悉數償還的借款利息		<b>(571)</b>	(11,427)
除稅前溢利	6	<b>186,681</b>	171,027
所得稅開支	7	<b>(56,705)</b>	(54,842)
<b>期內本公司擁有人應佔溢利</b>		<b>129,976</b>	116,185
<b>期內其他全面收益</b>			
期內因重估可供出售投資產生的虧損淨額		<b>(1,584)</b>	—
期內就出售可供出售投資的重新分類調整		<b>4,451</b>	—
		<b>2,867</b>	—
<b>期內本公司擁有人應佔全面收益總額</b>		<b>132,843</b>	116,185
每股盈利 — 基本(每股人民幣分)	8	<b>6.26</b>	7.75

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	<b>222,379</b>	190,271
收購物業、廠房及設備的預付款項	11	<b>35,129</b>	64,639
購買電腦軟件預付款項	11	<b>21,261</b>	24,150
預付租賃款項 — 非流動		<b>6,021</b>	6,151
投資物業		<b>3,117</b>	3,178
無形資產		<b>13,310</b>	10,727
遞延稅項資產	12	<b>7,723</b>	9,474
證券投資	13	—	294,045
租約按金		<b>12,217</b>	7,253
<b>非流動資產總額</b>		<b>321,157</b>	609,888
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>711,507</b>	354,047
應收貿易賬款及其他應收款項	14	<b>676,000</b>	480,865
預付租賃款項 — 流動		<b>260</b>	260
應收貸款		<b>19,000</b>	19,000
證券投資	13	<b>476,365</b>	31,789
應收關連方款項		<b>2,280</b>	2,280
已抵押銀行存款		—	2,625
按金	15	<b>110,000</b>	—
銀行結餘及現金		<b>882,826</b>	1,690,155
<b>流動資產總額</b>		<b>2,878,238</b>	2,581,021
<b>總資產</b>		<b>3,199,395</b>	3,190,909

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	16	128,462	203,299
稅項負債		57,010	71,193
應付股息		10,403	—
短期借貸	17	—	10,000
遞延收入	18	19,484	24,752
<b>流動負債總額</b>		<b>215,359</b>	309,244
流動資產淨額		<b>2,662,879</b>	2,271,777
總資產減流動負債		<b>2,984,036</b>	2,881,665
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	12	—	1,500
淨資產總額		<b>2,984,036</b>	2,880,165
<b>資本及儲備</b>			
股本	19	904	904
儲備		2,983,132	2,879,261
本公司擁有人應佔權益總額		<b>2,984,036</b>	2,880,165

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	投資重估儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	
於二零一零年一月一日(經審核)	1	—	141,584	18,154	—	181,565	341,304
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	—	116,185	116,185
收購特殊目的企業(附註a)	—	—	868	—	—	—	868
本公司擁有人出資	—	—	120,613	—	—	—	120,613
撥至法定盈餘儲備(附註b)	—	—	—	26,082	—	(26,082)	—
股息	—	—	—	—	—	(257,000)	(257,000)
於二零一零年六月三十日(經審核)	1	—	263,065	44,236	—	14,668	321,970
於二零一一年一月一日(經審核)	<b>904</b>	<b>2,357,072</b>	<b>331,325</b>	<b>46,077</b>	<b>(2,867)</b>	<b>147,654</b>	<b>2,880,165</b>
期內溢利	—	—	—	—	—	129,976	129,976
期內其他全面收入	—	—	—	—	2,867	—	2,867
期內全面收入總額	—	—	—	—	2,867	129,976	132,843
股息	—	—	—	—	—	(28,972)	(28,972)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<b>904</b>	<b>2,357,072</b>	<b>331,325</b>	<b>46,077</b>	<b>—</b>	<b>248,658</b>	<b>2,984,036</b>

附註：

**(a) 資本儲備**

於二零一零年六月二十八日，本公司透過架構合約取得上海得勝信息技術有限公司(「上海得勝」)的控制權及全部實益經濟利益。上海得勝的股本列作本公司的資本儲備。

**(b) 法定盈餘儲備**

按照中華人民共和國(「中國」)企業的相關法律及規例，本公司中國附屬公司須存置不可分派的法定盈餘儲備基金。有關儲備的撥款乃按本公司中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利以不少於10%的比例作出，而款額及分配基準乃由董事局按年決定。法定盈餘儲備基金可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並可以資本化發行的方式轉換為資本。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	<b>186,681</b>	171,027
根據下列各項調整：		
財務成本	<b>571</b>	11,427
利息收入	<b>(1,226)</b>	(38)
可供出售投資的投資收入	<b>(1,301)</b>	—
投資物業租金	<b>(304)</b>	(292)
外滙虧損淨額	<b>17,227</b>	—
就應收貿易賬款及其他應收款項確認減值虧損	<b>1,299</b>	—
物業、廠房及設備和投資物業折舊及攤銷	<b>18,022</b>	4,798
預付租賃款項攤銷	<b>130</b>	130
無形資產攤銷	<b>83</b>	—
存貨(撥回)撇銷	<b>(6,714)</b>	344
持作買賣投資公平值變動的虧損	<b>1,719</b>	—
出售可供出售投資的虧損	<b>4,452</b>	—
營運資金變動前的經營現金流量	<b>220,639</b>	187,396
存貨增加	<b>(350,746)</b>	(75,949)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	<b>(195,922)</b>	(67,638)
租約按金增加	<b>(4,964)</b>	—
持作買賣投資增加淨額	<b>(462,068)</b>	—
應付貿易賬款及其他應付款項(減少)增加	<b>(54,019)</b>	25,576
遞延收入減少	<b>(5,268)</b>	—
經營(所用)產生的現金	<b>(852,348)</b>	69,385
已付利息	<b>(571)</b>	(4,634)
已付所得稅	<b>(70,637)</b>	(46,658)
<b>經營活動(所用)產生的現金淨額</b>	<b>(923,556)</b>	18,093

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<b>投資活動</b>		
銀行存款已收利息	1,226	38
投資物業已收租金	304	292
可供出售投資已收投資收入	1,301	—
出售可供出售投資所得款項	292,460	—
出售持有至到期日投資所得款項	31,118	—
已抵押銀行存款	—	(22,372)
收回已抵押銀行存款	2,625	—
收購短期貸款及應收款項已付按金	(110,000)	—
收購物業、廠房及設備付款及預付款	(20,696)	(16,447)
收購無形資產付款	(152)	—
應收一名前任股東款項的增加	—	(243)
收購持有至到期日投資付款	(16,016)	—
<b>投資活動產生(所用)的現金淨額</b>	<b>182,170</b>	<b>(38,732)</b>
<b>融資活動</b>		
借款所得款項	150,000	181,833
一名前任股東注資所得款項	—	119,933
支付發行新股份應佔交易成本	(20,818)	—
償還借款	(160,000)	(189,670)
已付股息	(18,569)	(47,264)
<b>融資活動(所用)產生的現金淨額</b>	<b>(49,387)</b>	<b>64,832</b>
<b>現金及現金等值項目(減少)增加淨額</b>	<b>(790,773)</b>	<b>44,193</b>
於一月一日之現金及現金等值項目	1,690,155	65,762
滙率變動影響	(16,556)	—
<b>於六月三十日之現金及現金等值項目， 即銀行結餘及現金</b>	<b>882,826</b>	<b>109,955</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

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。

## 2. 編製基準

此簡明綜合財務報表乃按聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16內適用之披露資料規定及國際會計準則第34號(國際會計準則第34號)中期財務報告而編製。

## 3. 主要會計政策

此簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製(惟若干金融工具以公平值計量除外)(倘適用)。

此截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採納之會計政策及方法與本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表採納的相同。

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團收購若干列為持作買賣之投資。於二零一一年六月三十日，該等持作買賣之投資公平值達人民幣460,349,000元，其會計政策如下：

### 持作買賣之投資

一項金融資產將分類為持作買賣，倘：

- 收購該資產時主要的目的乃為了近期銷售；或
- 屬於本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且實際按照短期獲利方式進行管理；或
- 屬於不被指定的、有效對沖工具的衍生工具。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 3. 主要會計政策 — 續

### 持作買賣之投資 — 續

持作買賣之投資按公平值計量，而因重新計量而產生之公平值變動於產生期間直接在損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

於本中期期間，本集團首次應用多項新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。於本中期期間所應用的新訂或經修訂的國際財務報告準則對該簡明綜合財務報表及／或載於該簡明綜合財務報表所披露的呈報款額並無重大影響。

### 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂或修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 轉讓金融資產 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	合營安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值之計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列方式 <sup>4</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>3</sup>
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 3. 主要會計政策 — 續

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第9號金融工具(於二零零九年十一月頒佈)對金融資產之分類及計量引入新規定。國際財務報告準則第9號金融工具(二零一零年十一月經修訂)加入有關金融負債及取消確認之規定。根據國際財務報告準則第9號，所有屬國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇內之已確認金融資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流之債務投資，以及僅為支付本金額及未償還本金額之利息之合約現金流之債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平值計量。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提前應用。董事預期國際財務報告準則第9號將於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度於本集團之綜合財務報表內採納。本公司董事正在評估採用國際財務報告準則第9號的影響。國際財務報告準則第9號的應用或會影響本集團的業績及財務狀況。

本公司董事預計，應用其他已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

### 4. 收入及分部資料

收入指於期內就銷售貨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鍾政用先生定期審閱主要產品的收入分析，及本集團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。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 4. 收入及分部資料 — 續

按主要產品類別分析的收入如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
來自下列各項的收入：		
兒童服裝及配飾	593,509	449,339
其他兒童消費品	283,215	145,595
總收入	876,724	594,934

## 5. 投資收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
投資收入：		
銀行存款利息	1,226	38
來自可供出售投資的投資收入	1,301	—
來自投資物業的資金	304	292
	2,831	330
其他收益及虧損：		
政府補助金(附註1)	16,506	19,443
外匯(虧損)收益淨額(附註2)	(20,018)	374
從出售可供出售投資權益重新分類之累計虧損	(4,452)	—
持作買賣之投資產生的收益淨額	3,164	—
其他	98	(23)
	(4,702)	19,794

附註：

- 截至二零一一年六月三十日及二零一零六月三十日止六個月的政府補助金分別約為人民幣16,506,000元及人民幣19,443,000元，乃接獲自上海市楊浦區招商服務中心，該等金額乃根據本集團已付當期稅項而計算。
- 乃指主要因多數以港元計值的銀行結餘所引起的滙兌虧損。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 6. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：		
確認為開支的存貨成本	488,484	332,041
已出租場所的最低經營租賃租金	41,596	11,132
已出租場所的或然經營租賃租金(主要包括聯營費用)	19,691	18,246
物業、廠房及設備折舊	17,961	4,737
呆賬撥備	1,299	—
預付租賃款項的攤銷	130	130
投資物業折舊	61	61
存貨(撥回)撤銷(計入銷售成本)	(6,714)	344

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	54,954	58,856
遞延稅項費用(計入)(附註12)：	1,751	(4,014)
稅項開支總額	56,705	54,842

於英屬維爾京群島註冊成立之本公司及其附屬公司乃為中國及香港獲稅項豁免公司，此乃由於彼等於各期間概無於中國或香港有任何業務。截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月兩個期間，本集團於香港註冊成立的附屬公司的適用利得稅稅率為16.5%。截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月兩個期間，本集團之中國的附屬公司的適用所得稅稅率為25%。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 8. 每股盈利

應付本公司擁有人的每股基本盈利乃根據以下基準計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期內利潤	<b>129,976</b>	116,185
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>2,075,000,000</b>	1,500,000,000

截至二零一零年六月三十日止六個月，就根據附註19所披露的資本化發行而發行1,499,800,000股股份而言，普通股加權平均數已作出追溯調整。

由於本公司於該等期間並無發行潛在攤薄普通股，因此概無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 股息

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派每股人民幣1.4分的末期股息予本公司擁有人，股息合共人民幣28,972,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司宣派股息約人民幣257,000,000元。董事不建議派發中期股息。

## 10. 物業、廠房及設備變動

期內，就新開設自家經營百貨專櫃及街鋪專賣店的新增租賃裝修及傢俬、裝置及設備約為人民幣50,069,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣66,775,000元)。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 11. 收購物業、廠房及設備以及電腦軟件的預付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
收購以下各項的預付款項：		
— 物業、廠房及設備	35,129	64,639
— 電腦軟件	21,261	24,150
	<b>56,390</b>	<b>88,789</b>

## 12. 遞延稅項

本集團確認的遞延稅項資產(負債)及其於本期間及過往期間的變動如下：

	存貨撇銷 人民幣千元	呆賬 人民幣千元	無形資產 攤銷 人民幣千元	應計工資及 其他開支 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	未分配 利潤的 預扣稅 人民幣千元	因公司間	總計 人民幣千元
							交易產生的 存貨未變現 利潤 人民幣千元	
於二零一零年 一月一日的結餘 (經審核)	934	951	(1,069)	—	213	(9,553)	125	(8,399)
在損益內計入(扣除) 與附屬公司利潤	86	—	(44)	3,924	(213)	—	261	4,014
分派抵銷	—	—	—	—	—	9,553	—	9,553
於二零一零年 六月三十日的結餘 (經審核)	1,020	951	(1,113)	3,924	—	—	386	5,168
在損益內計入(扣除)	2,352	(317)	(43)	1,408	—	(1,500)	906	2,806
於二零一零年 十二月三十一日 的結餘(經審核)	3,372	634	(1,156)	5,332	—	(1,500)	1,292	7,974
在損益內扣除(計入) 與附屬公司利潤	(1,679)	326	(44)	(1,324)	—	—	970	(1,751)
分派抵銷	—	—	—	—	—	1,500	—	1,500
於二零一一年 六月三十日的結餘 (未經審核)	<b>1,693</b>	<b>960</b>	<b>(1,200)</b>	<b>4,008</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,262</b>	<b>7,723</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 12. 遞延稅項 — 續

就簡明綜合財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已抵銷。就財務呈報而言，遞延稅項結餘分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	7,723	9,474
遞延稅項負債	—	(1,500)

並無於簡明綜合財務報表中就本公司的中國附屬公司截至二零一一年六月三十日賺取的利潤人民幣322,245,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣160,143,000元)的未分配利潤作出遞延稅項撥備，原因是本集團能夠控制暫時差額的撥回時間，且該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

於報告期末，本集團並無其他未撥備的重大遞延稅項。

## 13. 證券投資

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
持作買賣投資	460,349	—
可供出售投資	—	294,045
持至到期投資，按攤銷成本列賬	16,016	31,789
	476,365	325,834

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 13. 證券投資 — 續

可供出售投資指於投資基金中的權益。持作買賣投資指投資基金及上市債務證券的權益，全部均可於公開的活躍市場買賣。公平值乃經參考有關金融機構所提供的市價而釐定。該等投資根據金融機構所報之市價可於任何時間售回予金融機構。

於二零一一年六月三十日，持至到期投資指到期日分別為二零一一年九月二日及二零一一年九月十五日之固息票據之賬面利息年息0.53%及0.85%。於二零一零年十二月三十一日，持至到期投資指到期日為二零一一年六月九日之固息票據之賬面利息年息1.3072%。固息票據由一家知名金融機構發行。

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就呈報目的而言的分析：		
— 非流動資產	—	294,045
— 流動資產	<b>476,365</b>	31,789
	<b>476,365</b>	325,834

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 14. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	466,169	289,263
減：呆賬撥備	(1,003)	(1,008)
	465,166	288,255
向供應商墊款	163,983	153,468
其他應收款項	39,083	38,284
減：其他應收款項撥備	(2,837)	(1,533)
可收回增值稅	5,711	—
投資收入應收款項	2,704	—
租約按金	2,190	2,391
	676,000	480,865

本集團授予客戶0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的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	168,539	162,200
31至90日	205,702	95,660
91至180日	80,896	18,646
超過180日	10,029	11,749
	465,166	288,255

其他應收款項主要為經銷商就銷售預付卡所收取之款項，該等款項為無抵押且免息。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 15. 存款

於二零一一年六月三十日的金額指一家金融機構敘造短期存款的已付金額。該存款其後於二零一一年七月一日用作購買貸款及應收款項的投資。

### 16. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	<b>84,118</b>	70,338
其他應付款項	<b>24,356</b>	44,976
應計款項	<b>14,272</b>	12,291
來自客戶的預付款項	<b>3,239</b>	21,150
應付工資	<b>2,045</b>	9,037
應付增值稅	<b>432</b>	45,507
	<b>128,462</b>	203,299

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，其他應付款項主要指應付首次公開發售的開支的款項及收取自分銷商的按金。

於報告期末按發票日期的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	<b>76,215</b>	67,872
91至180日	<b>4,868</b>	1,269
超過180日	<b>3,035</b>	1,197
	<b>84,118</b>	70,338

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 17. 短期借款

期內，本集團獲得新短期銀行借款人民幣150,000,000元。該借款於二零一一年六月三十日前已悉數清償。

## 18. 遞延收益

遞延收益指透過分銷商向其客戶銷售預存卡。預存卡持有人可在本集團的零售店購買商品。分銷商收到的預存金額入賬列作其他應收款項，同時於綜合財務狀況表確認遞延收益及有關應付增值稅。應付增值稅列入「應付貿易賬款及其他應付款項」。當客戶實際使用該卡時方確認收益。

## 19. 股本

	股份數目	股本 港元
每股0.0005港元的普通股		
法定：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	200,000,000	100,000
法定股本增加(附註 i)	199,800,000,000	99,900,000
於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	200,000,000,000	100,000,000
已發行及全額繳足：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	200,000	100
資本化發行(附註 i)	1,499,800,000	749,900
根據首次公開發售發行股份(附註 ii)	575,000,000	287,500
於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	2,075,000,000	1,037,500
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
按人民幣呈列 股本	904	904

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 19. 股本 — 續

附註：

- (i) 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100,000,000,000港元(分為200,000,000,000股每股面值0.0005港元的股份)增至100,000,000,000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749,900,000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。
- (ii) 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，金額為287,500,000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。

### 20. 或然事項

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，其中包括沒收分別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500,000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對本集團採取行動的可能性及負債金額，故本集團並未就有關年度沒收收入及罰款作出撥備。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 21. 關連方交易

董事及其他主要管理人員於期內的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
薪金及其他福利	<b>2,105</b>	1,340
向退休福利計劃供款	<b>136</b>	55
	<b>2,241</b>	1,395

## 22. 中期期末後事項

於二零一一年七月二十九日，本集團與獨立第三方訂立協議，以代價人民幣62,500,000元收購一項物業。該物業部分會作自用，而其餘則作投資用途。



博士蛙國際控股有限公司創立於1997年，是中國領先並快速增長的兒童消費品開發商及零售商。集團以自有品牌博士蛙、Baby2 和 Dr. Frog 以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、開發和銷售兒童服裝、鞋具、服飾和其他兒童日用品。強大的產品設計及開發能力令集團能夠引領市場趨勢，並將產品理念轉化成有商業價值的產品。

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、銷售網路開發及運營以及銷售及推廣等，為客戶提供一站式購物體驗。

經過十多年的發展，博士蛙集團已經形成了全國性的銷售網路和多元化的銷售平台。針對中國不同區域的不同消費水平及習慣，本集團利用百貨品牌專櫃、街鋪專賣店、博士蛙365生活館、主力店和網站等銷售通路的組合，使我們高效地建立區域優勢並拓展市場。

通過整合全球資源，博士蛙集團致力建立一個以熱門電影、卡通角色和體育賽事主題為主的兒童消費品設計、開發及銷售的綜合平台，以達至引領中國兒童消費品的市場潮流，並提高中國兒童的整體生活品質的目標。



# 目錄

2011中期報告  
博士蛙國際控股有限公司

公司資料	2
財務概要	4
管理層討論及分析	5
董事局報告	22
企業管治	29
未經審核簡明綜合全面收益表	31
未經審核簡明綜合財務狀況表	32
未經審核簡明綜合權益變動表	34
未經審核簡明綜合現金流量表	35
未經審核簡明綜合財務報表附註	37



## 公司資料

### 董事局

#### 執行董事

鍾政用先生(主席兼行政總裁)

陳麗萍女士(首席運營官兼執行副總裁)

#### 非執行董事

陳培琪先生(名譽主席)

李曙軍先生

#### 獨立非執行董事

李德泰先生

蔣昌建博士

李志強先生

### 審核委員會

李德泰先生(主席)

蔣昌建博士

李志強先生

### 提名委員會

鍾政用先生(主席)

蔣昌建博士

李志強先生

### 薪酬委員會

鍾政用先生(主席)

蔣昌建博士

李志強先生

### 聯席公司秘書

呂奕昊先生

盧華威先生 HKICPA, AICPA

### 法定代表

鍾政用先生

呂奕昊先生

### 註冊辦事處

1st Floor, Windward 1

Regatta Office Park, P.O. Box 10338

Grand Cayman, KY1-1003

Cayman Islands

### 中國總辦事處

中國上海市浦東外高橋保稅區

泰谷路78號

### 香港主要營業地點

香港

皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈43樓

## 公司資料

### 主要往來銀行

交通銀行上海分行  
中國招商銀行外高橋保稅區支行

### 法律顧問

奧睿律師事務所(香港法律)  
海問律師事務所(中國法律)  
Conyers Dill & Pearman(開曼群島法律)

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

### 股份登記處

開曼群島股份過戶登記總處  
Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman, KY1-1107  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

### 上市交易所資料

上市地點  
香港聯合交易所有限公司主板

### 股份代號

1698

### 公司網址

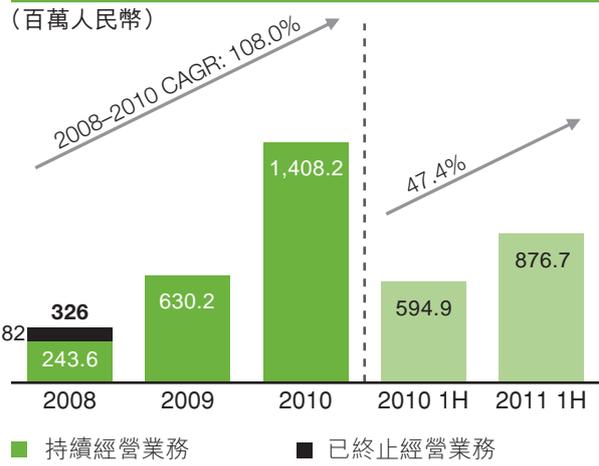
[www.boshiwa.cn](http://www.boshiwa.cn)

# 財務概要

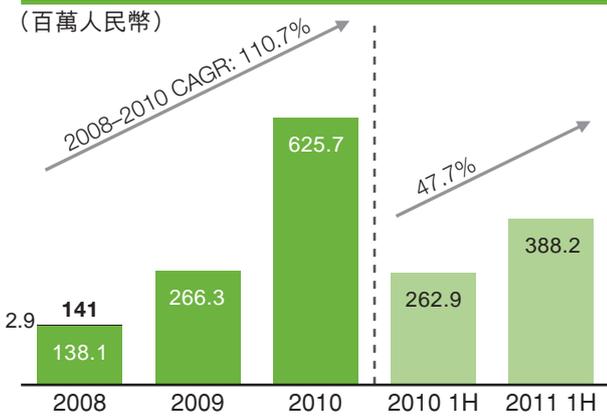
## 店鋪數量增長



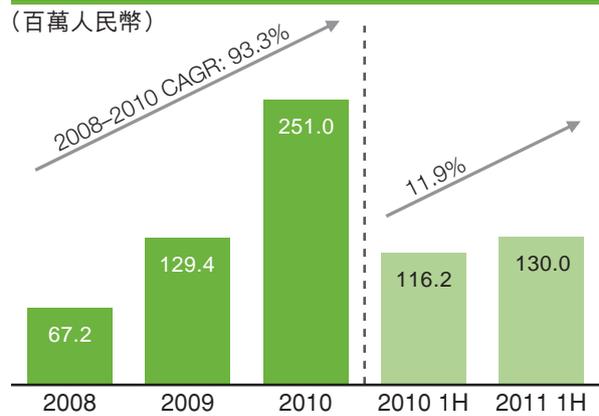
## 收入



## 毛利潤



## 股東利潤



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零一一年六月三十日止六個月內，繼續加大門店拓展和市場推廣力度，大力拓展涵蓋品牌百貨專櫃、博士蛙街鋪專賣店、博士蛙365生活館和博士蛙365主力店等在內的立體交叉零售網絡，致力於不斷提升旗下品牌的市場佔有率。本集團自營和第三方經銷的零售店數目，從二零一零年十二月三十一日的1555家增加至二零一一年六月三十日的1,724家，其中品牌百貨專櫃增至1,626家，博士蛙街鋪專賣店增至38家，博士蛙365生活館增至44家及博士蛙365主力店增至16家。

### 財務回顧

本集團保持持續高速增長。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的收入及經營盈利分別為人民幣876.7百萬元及人民幣130.0百萬元，與去年同期相比，增長率分別為47.4%及11.9%。

### 收入

本集團的收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣594.9百萬元增加47.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣876.7百萬元。收入大幅增加主要由於兒童服裝、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持續擴張銷售網路(與二零一零年六月三十日止相比新增7間自營主力店、6間自營博士蛙365生活館、13間自營街鋪專賣店以及223個自營百貨專櫃，同時新增2間獲授權第三方經營主力店、5間獲授權第三方經營博士蛙365生活館、1間獲授權第三方經營街鋪專賣店以及341個獲授權第三方經營百貨專櫃)後銷量增加。此外，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月加快了產品的研發速度，豐富了產品種類，從而推動本集團收入快速增長。兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品銷售收入分別由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣449.3百萬元及人民幣145.6百萬元，增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣593.5百萬元及人民幣283.2百萬元。

## 管理層討論及分析

下表載列所示期間按產品分類的本集團收入：

按產品分類	截至六月三十日止六個月				
	二零一一年度		二零一零年度		增長率 %
	收入	佔收入 百分比	收入	佔收入 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
兒童服裝、鞋具及配飾	593.5	67.7	449.3	75.5	32.1
其他兒童日用品	283.2	32.3	145.6	24.5	94.5
<b>總計</b>	<b>876.7</b>	<b>100.0</b>	594.9	100.0	<b>47.4</b>

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括採購製成品及商品的成本。本集團的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣332.0百萬元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣488.5百萬元，增長幅度為47.1%。銷售成本增長幅度略小於銷售收入增長幅度，主要因為本集團對於供應商的議價能力隨著採購量的增加持續增強，從而得到更低的採購成本。同時，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月內對於部分兒童服裝的採購持續採取預付款的方式以降低採購價格。

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截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣227.7百萬元及人民幣104.3百萬元，增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣275.6百萬元及人民幣212.9百萬元。

## 管理層討論及分析

下表載列所示期間按產品分類的本集團銷售成本：

按產品分類	截至六月三十日止六個月				增長率 %
	二零一一年度		二零一零年度		
	銷售成本	佔銷售成本 百分比	銷售成本	佔銷售成本 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
兒童服裝、鞋具及配飾	275.6	56.4	227.7	68.6	21.0
兒童日用品	212.9	43.6	104.3	31.4	104.1
<b>總計</b>	<b>488.5</b>	<b>100.0</b>	332.0	100.0	<b>47.1</b>

### 毛利

由於上述原因，本集團的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣262.9百萬元大幅增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣388.2百萬元。本集團的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的44.2%增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的44.3%，基本持平。本集團兒童服裝、鞋具及配飾以及兒童日用品毛利分別由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣221.6百萬元及人民幣41.3百萬元，增加至截至二零一一年六月三十日的人民幣317.9百萬元及人民幣70.3百萬元。

## 管理層討論及分析

下表載列所示期間按產品分類的本集團的毛利及毛利率：

按產品分類	截至六月三十日止六個月				增長率 %
	二零一一年度		二零一零年度		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	
兒童服裝、鞋具及配飾	317.9	53.6	221.6	49.3	43.5
兒童日用品	70.3	24.8	41.3	28.4	70.2
<b>總計</b>	<b>388.2</b>	<b>44.3</b>	262.9	44.2	<b>47.7</b>

(人民幣百萬元，百分比除外)

### 其他損益

本集團的其他損益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣19.8百萬元淨收益減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元淨損失，主要原因是本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月產生的滙兌損失為人民幣20.0百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：滙兌收益為人民幣0.4百萬元)，主要是由於本集團上市募集的港幣資金在截至二零一一年六月三十日止六個月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。

此外，其他損益還包括本集團的政府補助人民幣16.6百萬元。政府補助乃來自上海市楊浦區招商服務中心。該等補貼根據已繳納稅款釐定及計算。

## 管理層討論及分析

### 分銷及銷售開支

本集團的分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。分銷及銷售開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣63.4百萬元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣165.2百萬元。主要由於聯營費用及租金開支、宣傳活動及廣告開支、銷售人員薪酬及福利、折舊及攤銷開支以及其他開支增加所致。本集團聯營費用及租金開支大幅增加，主要原因是本集團銷售網路持續擴張，包括新增9間主力店、11間博士蛙365生活館、14間街鋪專賣店以及564個百貨品牌專櫃，以及本集團為第三方經營的零售店支付租金費用。宣傳活動及廣告費開支大幅增加，主要原因是本集團於二零一一年六月三十日止六個月內加大了廣告宣傳力度。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。折舊及攤銷開支大幅增加，主要由於本集團銷售網路持續擴張、設備大量增加所致。

此外，本集團其他開支增加，主要原因是本集團新增NBA、巴塞羅納、祖雲斯(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)等授權品牌，導致授權費用上升。差旅費、經營零售店耗材、公用事業費等日常運營費用上升。

## 管理層討論及分析

下表載列本集團於所示期間的經銷及分銷開支明細：

	截至六月三十日止六個月				
	二零一一年度		二零一零年度		增長率 %
	開支	佔收入 百分比	開支	佔收入 百分比	
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
聯營費用及租金開支	<b>61.3</b>	<b>7.0</b>	29.4	4.9	<b>108.5</b>
宣傳活動及廣告	<b>45.5</b>	<b>5.2</b>	10.5	1.8	<b>333.3</b>
薪酬及福利	<b>23.5</b>	<b>2.7</b>	12.9	2.2	<b>82.2</b>
包裝及運輸開支	<b>3.7</b>	<b>0.4</b>	2.6	0.4	<b>42.3</b>
折舊及攤銷	<b>14.4</b>	<b>1.6</b>	2.7	0.5	<b>433.3</b>
其他 <sup>(1)</sup>	<b>16.8</b>	<b>1.9</b>	5.3	0.9	<b>217.0</b>
<b>總計</b>	<b>165.2</b>	<b>18.8</b>	63.4	10.7	<b>160.6</b>

附註：

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



## 管理層討論及分析

### 財務成本

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月產生的財務成本為人民幣0.6百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月的財務成本為人民幣11.4百萬元。財務成本的減少，主要由於本集團償還所有貸款所致。

### 所得稅開支

本集團於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月產生所得稅開支分別為人民幣54.8百萬元及人民幣56.7百萬元。所得稅開支增加人民幣1.9百萬元，主要原因是本集團應課稅收入增加。本集團截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的實際稅率分別為32%及30%。二零一零年實際稅率較高，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。

### 期間溢利

由於上述因素，本集團的溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣116.2百萬元增加人民幣13.8百萬元，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣130.0百萬元。

### 存貨、應收貿易賬款、應付貿易賬款的週轉期分析

下表載列本集團於所示期間／年度的存貨、應收貿易賬款、應付貿易賬款的週轉日數：

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 (天數)	截至二零一零年 十二月三十一日止 年度 (天數)
平均存貨週轉日數	201	117
平均應收貿易賬款週轉日數	78	72
平均應付貿易賬款週轉日數	28	34

## 管理層討論及分析

### 存貨

我們的存貨一般包括採購製成品、商品及若干原材料(主要是包裝物)。本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度的平均存貨週轉日數分別為201天及117天。

下表載列本集團於所示日期的存貨明細：

	二零一一年 六月三十日 (人民幣百萬元)	二零一零年 十二月三十一日 (人民幣百萬元)
原材料	5.8	3.9
製成品及商品	705.7	350.1
<b>總計</b>	<b>711.5</b>	354.0

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團擁有的存貨分別為人民幣711.5百萬元及人民幣354.0百萬元。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

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度的應收貿易賬款週轉日數分別為78天及72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。我們的信貸政策並無重大變動。

## 管理層討論及分析

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。

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款分別為人民幣465.2百萬元及人民幣288.3百萬元，應收貿易賬款增加的主要原因是本集團業務不斷擴展所致。

### 應付貿易賬款

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年十二月三十一日止年度的應付貿易賬款週轉日數分別為28日及34日。本集團的應付貿易賬款主要來自於原材料、製成品及商品採購有關的應付賬款。我們的部分原材料、製成品及商品的付款期是在貨到及驗收後90天內。

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的應付貿易賬款分別為人民幣84.1百萬元及人民幣70.3百萬元。於二零一一年六月三十日的應付貿易賬款較二零一零年十二月三十一日增加人民幣13.8百萬元乃由於本集團業務不斷擴展所致。

## 管理層討論及分析

### 流動資產及負債的分析

下表載列本集團所示日期的流動資產及流動負債狀況：

	二零一一年 六月三十日 (人民幣百萬元) (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 (人民幣百萬元) (經審核)
<b>流動資產</b>		
存貨	<b>711.5</b>	354.0
應收貿易賬款及其他應收款項	<b>676.0</b>	480.8
應收一名關連方款項	<b>2.3</b>	2.3
預付租賃款項	<b>0.3</b>	0.3
已抵押銀行存款	<b>—</b>	2.6
按金	<b>110.0</b>	—
銀行結餘及現金	<b>882.8</b>	1,690.2
於證券的投資	<b>476.4</b>	31.8
應收貸款	<b>19.0</b>	19.0
<b>流動資產總額</b>	<b>2,878.3</b>	2,581.0
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及其他應付款項	<b>128.5</b>	203.3
稅項負債	<b>57.0</b>	71.2
應付股息	<b>10.4</b>	—
短期借款	<b>—</b>	10.0
遞延收益	<b>19.5</b>	24.7
<b>流動負債總額</b>	<b>215.4</b>	309.2

本集團的財務狀況保持穩健。於二零一一年六月三十日，本集團的營運資金為人民幣2,662.9百萬元，較二零一零年十二月三十一日上升17.2%，主要由於存貨和於證券的投資的增加及應付貿易賬款及其他應付款項和短期借款的減少所致。

## 管理層討論及分析

### 債務

#### 借款

下表載列本集團銀行借款的資料：

	二零一一年 六月三十日 (人民幣百萬元)	二零一零年 十二月三十一日 (人民幣百萬元)
一年內到期有抵押的銀行借款	—	10.0

我們所有銀行借款均按固定利率計息並須於一年內償還。

於二零一一年六月三十日，本集團無銀行借款(二零一零年十二月三十一日：人民幣10.0百萬元)。

閣下在閱讀下述討論時，請一併參閱包含在本報告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。董事認為，於二零一零年十二月三十一日及二零一一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。

## 管理層討論及分析

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。截至二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，本集團分別約93%及55%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。於二零一一年六月三十日，約100%的本集團應收貸款來自兩家長期供應商。本集團管理層定期審閱交易對手的財務狀況，並持續監控風險水準，確保及時作出跟進及收回貸款以減低風險。

### 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。本集團於二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十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

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣882.8百萬元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣1,690.2百萬元)。

於二零一一年六月三十日，本集團無銀行及其他借款(二零一零年十二月三十一日：人民幣10百萬元)，由本集團的銀行存款作抵押。

## 管理層討論及分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣(923.6)百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣18.1百萬元)，本集團經營活動產生的現金淨額大幅減少，主要因為本集團銷售網路持續擴張，存貨採購量大量增加，同時，為降低存貨採購成本，本集團採取預付款方式，從而導致存貨採購支出大幅增加。此外，因本集團持有的持作交易性投資產生的淨流出人民幣460.3百萬元在經營活動所用的現金中反映，從而導致經營活動現金淨額大幅減少。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團投資活動所產生的現金淨額為人民幣182.2百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣(38.7)百萬元)，其中來自出售可供出售投資的所得款項為人民幣292.5百萬元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團融資活動產生的現金淨額為人民幣(49.4)百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣64.8百萬元)，其中人民幣20.8百萬元用於支付新股發行交易費用，人民幣18.6百萬元用於支付股息，另銀行貸款淨支出人民幣10.0百萬元。

資本負債比率定義為淨負債(總負債扣除現金及現金等值項目及已抵押銀行存款)除以股東權益。於二零一一年六月三十日，本集團的財務狀況強勁，淨現金狀況達人民幣882.8百萬元(二零一零年十二月三十一日：淨現金人民幣1,690.2百萬元)。因此，概無呈列資本負債比率。

### 抵押及或然負債

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。

## 管理層討論及分析

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。

### 外匯風險

本集團主要在中國經營業務，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。

### 僱用及薪酬政策

本集團根據僱員的表現制定薪酬政策，並定期檢討。視乎本集團的盈利能力而定，本集團亦可能會向僱員提供酌情花紅，以作為其對本集團所作貢獻的激勵。

於二零一一年六月三十日，本集團於中國僱有2,815名人員（包括董事）。截至二零一一年六月三十日止六個月，總薪金及相關成本（包括董事袍金）約為人民幣44.3百萬元（截至二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣21.4百萬元）。

## 管理層討論及分析

### 前景

中國嬰童消費市場是潛力巨大的市場，我們對於中國嬰童消費品行業的未來發展非常樂觀。本集團將持之以恆努力，緊緊抓住中國市場的增長機遇，大力發展以嬰童消費為核心的主營業務，使本集團之業務保持穩健、持續發展。

### 業務開拓

本集團將進一步加大市場開發力度，大力拓展涵蓋品牌百貨專櫃、博士蛙街鋪專賣店、博士蛙365生活館和博士蛙主力店以及網絡銷售、用品批銷等在內的立體交叉式零售網絡，積極提升旗下品牌的市場佔有率。本集團將在截至二零一一年六月三十日止的1,724家門店的基礎上，再新增各類門店700餘家。至二零一一年底，公司旗下各類門店總數將超過2,400家。尤其是博士蛙主力店、博士蛙365生活館和博士蛙街鋪專賣店等獨立門店將成為本集團業務發展的重點。

### 發展策略

本集團將致力於實現中國嬰童消費品行業的產業升級，全面提升本集團的綜合競爭力。本集團將在現有品牌的基礎上，積極引入及創設新的品牌，實現有效的品牌疊加；通過不斷加大商品的整合力度，研發和引進新的產品品類，充實本集團的產品體系。本集團將突破傳統消費模式的局限，拓展新的商業模式，提供包括BABYLAND等娛樂設施在內的新的互動服務模式，努力增加客戶粘性；本集團將進一步實施「四網融合」的戰略，充分利用新媒體、新技術等資源，不斷提升消費者的購物體驗；本集團將進一步升級服務模式，以會員網為核心，針對會員需求進行定向營銷，不斷挖掘核心客戶的消費潛力，從而不斷提升本集團的業務規模。

### 資源整合

本集團計劃發展嬰童相關產業，通過覆蓋醫療、娛樂等板塊的業務更好地服務我們的目標消費者，進一步拉動他們對嬰童消費品的需求。娛樂板塊，本集團將繼續發展門店內的BABYLAND娛樂設施，並

## 管理層討論及分析

和日本領先的玩具廠商Takara Tomy合作，引入Kiddy Land等新的娛樂設施，提高顧客的忠誠度；醫療板塊，本集團將與中國境內知名的孕嬰童醫療機構合作，建立母嬰中心，從需求開始的初期培育客戶，帶動產品消費的增長。此外，本集團將定期向目標消費者提供以母、嬰、童為導向期刊和報紙，結合會員數據的信息，為客戶提供更多定制化的服務。

### 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%證監會交易徵費及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，本公司及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)。

於二零一一年八月二十九日，本公司宣佈已於二零一一年八月二十六日接獲慶樂國際有限公司通知，慶樂國際有限公司已向該銀行悉數償還上述貸款，而上述股份抵押已獲該銀行全面解除。

## 董事局報告

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，各董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的條文被認為或視作擁有之權益或淡倉)；或須根據證券及期貨條例第352條登記於須備存之登記冊內的權益或淡倉；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	本公司已發行 股本之百分比
鍾政用先生	實益擁有人	50,000	0.002%
陳培琪先生(附註)	受控公司權益	602,400,000	29.03%

附註：陳培琪因其擁有慶樂國際有限公司控制權而被視為於慶樂國際有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，本公司概無董事或主要行政人員已於或被視為於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條登記於須備存之登記冊內的權益或淡倉或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 董事購入股份的權利

除上文所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月內任何時間，本公司、或其任何控股公司、其附屬公司或其同系附屬公司概無參與訂立任何安排，以令本公司董事及主要行政人員(包括彼等的配偶及未滿十八歲子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份、債券中持有任何權益或淡倉。

# 董事局報告

## 購股權計劃

本公司於二零一零年九月八日通過決議案有條件批准並由董事局於二零一零年九月八日通過決議案採納購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的條款與上市規則第17章的條文一致。

於二零一一年五月三十日，根據購股權計劃授出30,000,000份購股權，以認購本公司股本中每股0.0005港元之普通股，惟須待承授人接納。於截至二零一一年六月三十日止六個月內根據購股權計劃授出的購股權變動詳情如下：

類別名稱	授出購股權日期	於二零一一年一月一日				於二零一一年六月三十日		行使價(港元)	
		尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	期內註銷	尚未行使		
<b>董事：</b>									
鍾政用先生	二零一一年五月三十日	0	4,166,667 (附註2)	0	4,166,667	0	0	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日 (附註1)	4.304
陳麗萍女士	二零一一年五月三十日	0	2,917,178 (附註3)	0	2,917,178	0	0	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日 (附註1)	4.304
<b>其他僱員：</b>									
	二零一一年五月三十日	0	22,916,155 (附註4)	0	22,916,155	0	0	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日 (附註1)	4.304
<b>合計：</b>		<b>0</b>	<b>30,000,000</b>	<b>0</b>	<b>30,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

附註：

- (1) 本公司股份於緊接購股權獲授日期前的收市價為4.22港元。
- (2) 於二零一一年五月三十日授予鍾政用先生的購股權的歸屬日期及行使期如下：

歸屬日期	行使期	購股權數目
二零一二年五月三十日	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日	1,375,000
二零一三年五月三十日	二零一三年五月三十日至二零一一年五月二十九日	1,375,000
二零一四年五月三十日	二零一四年五月三十日至二零一一年五月二十九日	1,416,667
		4,166,667

## 董事局報告

(3) 於二零一一年五月三十日授予陳麗萍女士的購股權的歸屬日期及行使期如下：

歸屬日期	行使期	購股權數目
二零一二年五月三十日	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日	962,669
二零一三年五月三十日	二零一三年五月三十日至二零一一年五月二十九日	962,669
二零一四年五月三十日	二零一四年五月三十日至二零一一年五月二十九日	991,840
		2,917,178

(4) 於二零一一年五月三十日授予其他僱員的購股權的歸屬日期及行使期如下：

歸屬日期	行使期	購股權數目
二零一二年五月三十日	二零一二年五月三十日至二零一一年五月二十九日	7,562,331
二零一三年五月三十日	二零一三年五月三十日至二零一一年五月二十九日	7,562,331
二零一四年五月三十日	二零一四年五月三十日至二零一一年五月二十九日	7,791,493
		22,916,155

根據購股權計劃所授出購股權之價值不宜作出披露，此乃由於承授人未有根據購股權計劃之條款接納該等購股權。

除上文所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月內概無購股權尚未行使、授出、行使、失效及註銷。

## 董事局報告

### 主要股東於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須備存之登記冊或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部及聯交所上市規則須予披露的5%或以上本公司已發行股本中擁有權益：

主要股東名稱	身份	所持已發行 普通股份數目	本公司已發行 股本之百分比
慶樂國際有限公司 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	602,400,000 (L)	29.03%
TB International Limited <sup>(2)</sup>	實益擁有人	559,950,000 (L)	26.99%
Trustbridge Partners II, L.P. <sup>(2)</sup>	實益擁有人	559,950,000 (L)	26.99%
恆保集團有限公司 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	184,350,000 (L)	8.89%
王獅國際(香港)有限公司 <sup>(3)</sup>	受控公司權益	184,350,000 (L)	8.89%
Shanghai King Lion Co. Ltd. <sup>(3)</sup>	受控公司權益	184,350,000 (L)	8.89%
Wang Shi Ming <sup>(3)</sup>	受控公司權益	184,350,000 (L)	8.89%

(L)：好倉

附註：

- (1) 陳培琪因其擁有慶樂國際有限公司控制權而被視為為慶樂國際有限公司持有的股份中擁有權益。
- (2) Trustbridge Partners II, L.P. 因其擁有 TB International Limited 控制權而被視為為 TB International Limited 持有的股份中擁有權益。Trustbridge Partners II, L.P. 是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免合夥公司。
- (3) 王獅國際(香港)有限公司因其擁有恆保集團有限公司控制權而被視為為恆保集團有限公司持有的股份中擁有權益。王獅國際(香港)有限公司由 Shanghai King Lion Co. Ltd. 全資擁有，而 Shanghai King Lion Co. Ltd. 則由 Wang Shi Ming 持有75%權益。

除上文披露者外，於二零一一年六月三十日，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)曾知會本公司其於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司須備存之登記冊內的權益或淡倉。

# 董事局報告

## 董事於合約中的權益

本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立於截至二零一一年六月三十日止六個月或期內任何時間仍然存續而本公司董事於其中擁有重大利益的重要合約。

## 董事於競爭業務中的權益

於二零一一年六月三十日，概無董事或彼等之聯繫人擁有任何與本集團業務存在或可能存在直接或間接競爭的業務或於該業務中擁有權益。亦請參閱下文「遵守不競爭契約」一段。

## 遵守不競爭契約

慶樂國際有限公司及陳培琪先生(統稱為「契諾人」)各自己確認，於二零一一年六月三十日，其已遵守各自與本集團簽訂的日期為二零一零年九月八日的不競爭契諾的條款。為監察契諾人是否遵守不競爭契諾的條款，獨立非執行董事已審閱(其中包括)契諾人及其或其聯繫人士(在各情況下不論作為股東、夥伴、代理、僱員或其他身份)直接或間接(無論其獨自或與任何人士、機構或公司合作或代表任何人士、機構或公司)進行、參與或於當中擁有權益或從事或收購或持有的本集團以外任何業務活動(如有)。根據該審查的結果，獨立非執行董事信納契諾人已於截至二零一一年六月三十日止六個月遵守不競爭契諾的條款。

## 銀行貸款及其他借款

本集團於二零一一年六月三十日之銀行貸款及其他借款詳情載於本報告第16頁。

## 中期股息

董事不建議本公司派付截至二零一一年六月三十日止六個月的股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣257百萬元)。

## 人力資源

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。本集團亦會因應盈利情況，酌情發放花紅予僱員以鼓勵彼等對本集團作出之貢獻。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。

## 董事局報告

本公司已採納一項購股權計劃，以吸納及挽留經驗豐富及能幹人才及／或獎勵彼等於過往作出的貢獻。

於二零一一年六月三十日，本集團已僱用2,815名員工(二零一零年十二月三十一日：2,097名)，總員工成本為人民幣44.3百萬元(二零一零年六月三十日：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。

### 退休福利計劃

中國附屬公司之僱員均為中國政府所管理之國家退休福利計劃之成員。中國附屬公司須按僱員基本薪金的22%向退休福利計劃供款以向有關福利提供資金。本集團之退休福利計劃下之唯一責任為根據該計劃作出指定供款。

### 買賣或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

### 披露董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料的變動如下：

董事姓名	變動詳情
李德泰先生	<ul style="list-style-type: none"><li>獲委任為土豆網控股有限公司(一間於全國證券交易商協會自動報價系統(納斯達克)上市的公司)的獨立董事、審核委員會主席、薪酬委員會成員、企業管治提名委員會成員，自二零一一年八月十七日起生效</li><li>獲委任為達芙妮國際控股有限公司(一間於香港聯交所上市的公司)的獨立非執行董事、審核委員會主席及成員、薪酬委員會及提名委員會成員，自二零一一年九月一日起生效。</li></ul>

除上文所披露者外，概無其他根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料。

# 董事局報告

## 所得款項用途

全球發售所得款項淨額(扣除根據本集團招股章程呈列之計劃已動用及將動用的包銷費用及開支後)包括：

首次公開發售所得款項用途	已分配 (人民幣百萬元)	已動用 (人民幣百萬元)	結餘 (人民幣百萬元)
1. 進一步擴展零售網絡	711	528	183
2. 媒體廣告、品牌推廣及營銷活動	178	61	117
3. 擴展物流設施及升級現有信息管理系統	178	26	152
4. 建立研發中心	88	18	70
5. 實施擴展計劃，包括收購國內外知名兒童 消費品品牌擁有者或零售商	266	0	266
6. 償還現有銀行借貸	178	178	0
7. 為營運資金及其他一般企業用途提供資金	178	169	9
<b>合計</b>	<b>1,777</b>	<b>980</b>	<b>797</b>

董事預計招股章程中所述的所得款項用途計劃並無任何變動。

承董事局命

鍾政用

主席

香港，二零一一年八月二十九日

## 企業管治

### 企業管治常規

董事認同為達致向整體股東有效的問責性，在本集團管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素非常重要。董事局依然努力貫徹良好企業管治，並採用健全的企業管治常規。本集團已採用的上市規則附錄十四所載列的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文。

根據上市規則的規定，本公司已成立具明文職權範圍的審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。該等董事局屬下委員會的職權範圍可因應要求提供。

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四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。截至二零一一年六月三十日止六個月，鍾政用先生同時擔任本集團董事局主席兼行政總裁。董事局認為，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。董事局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。

金岩石博士已辭任其於本公司擔任的獨立非執行董事、審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會成員的職務，自二零一一年二月十七日起生效。自二零一一年二月十七日至二零一一年三月二日期間，本公司僅有兩名獨立非執行董事及兩名本公司審核委員會成員。為符合上市規則第3.10(1)及3.21條，於二零一一年三月三日，蔣昌建博士已獲委任為獨立非執行董事、本公司審核委員會成員、薪酬委員會成員及提名委員會成員。

### 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。

## 企業管治

### 審核委員會

本公司於二零一零年九月八日成立審核委員會(「審核委員會」)，並以書面訂明其職權範圍以符合上市規則第3.21條的規定。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，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會主席為李德泰先生，李先生具有專業會計資格。

審核委員會的主要職責乃就委聘及辭退外聘核數師等事宜向董事局作出推薦建議、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。

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，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月財務報表及中期業績。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入	4	<b>876,724</b>	594,934
銷售成本		<b>(488,484)</b>	(332,041)
毛利		<b>388,240</b>	262,893
投資收入	5	<b>2,831</b>	330
其他收益及虧損	5	<b>(4,702)</b>	19,794
分銷及銷售開支		<b>(165,163)</b>	(63,435)
行政開支		<b>(33,954)</b>	(37,128)
五年內應悉數償還的借款利息		<b>(571)</b>	(11,427)
除稅前溢利	6	<b>186,681</b>	171,027
所得稅開支	7	<b>(56,705)</b>	(54,842)
期內本公司擁有人應佔溢利		<b>129,976</b>	116,185
期內其他全面收益			
期內因重估可供出售投資產生的虧損淨額		<b>(1,584)</b>	—
期內就出售可供出售投資的重新分類調整		<b>4,451</b>	—
		<b>2,867</b>	—
期內本公司擁有人應佔全面收益總額		<b>132,843</b>	116,185
每股盈利 — 基本(每股人民幣分)	8	<b>6.26</b>	7.75

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	222,379	190,271
收購物業、廠房及設備的預付款項	11	35,129	64,639
購買電腦軟件預付款項	11	21,261	24,150
預付租賃款項 — 非流動		6,021	6,151
投資物業		3,117	3,178
無形資產		13,310	10,727
遞延稅項資產	12	7,723	9,474
證券投資	13	—	294,045
租約按金		12,217	7,253
<b>非流動資產總額</b>		<b>321,157</b>	609,888
<b>流動資產</b>			
存貨		711,507	354,047
應收貿易賬款及其他應收款項	14	676,000	480,865
預付租賃款項 — 流動		260	260
應收貸款		19,000	19,000
證券投資	13	476,365	31,789
應收關連方款項		2,280	2,280
已抵押銀行存款		—	2,625
按金	15	110,000	—
銀行結餘及現金		882,826	1,690,155
<b>流動資產總額</b>		<b>2,878,238</b>	2,581,021
<b>總資產</b>		<b>3,199,395</b>	3,190,909

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	16	128,462	203,299
稅項負債		57,010	71,193
應付股息		10,403	—
短期借貸	17	—	10,000
遞延收入	18	19,484	24,752
<b>流動負債總額</b>		<b>215,359</b>	309,244
流動資產淨額		2,662,879	2,271,777
總資產減流動負債		2,984,036	2,881,665
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	12	—	1,500
淨資產總額		2,984,036	2,880,165
<b>資本及儲備</b>			
股本	19	904	904
儲備		2,983,132	2,879,261
<b>本公司擁有人應佔權益總額</b>		<b>2,984,036</b>	2,880,165

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	投資重估儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	
於二零一零年一月一日(經審核)	1	—	141,584	18,154	—	181,565	341,304
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	—	116,185	116,185
收購特殊目的企業(附註a)	—	—	868	—	—	—	868
本公司擁有人出資	—	—	120,613	—	—	—	120,613
撥至法定盈餘儲備(附註b)	—	—	—	26,082	—	(26,082)	—
股息	—	—	—	—	—	(257,000)	(257,000)
於二零一零年六月三十日(經審核)	1	—	263,065	44,236	—	14,668	321,970
於二零一一年一月一日(經審核)	<b>904</b>	<b>2,357,072</b>	<b>331,325</b>	<b>46,077</b>	<b>(2,867)</b>	<b>147,654</b>	<b>2,880,165</b>
期內溢利	—	—	—	—	—	129,976	129,976
期內其他全面收入	—	—	—	—	2,867	—	2,867
期內全面收入總額	—	—	—	—	2,867	129,976	132,843
股息	—	—	—	—	—	(28,972)	(28,972)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<b>904</b>	<b>2,357,072</b>	<b>331,325</b>	<b>46,077</b>	<b>—</b>	<b>248,658</b>	<b>2,984,036</b>

附註：

**(a) 資本儲備**

於二零一零年六月二十八日，本公司透過架構合約取得上海得勝信息技術有限公司(「上海得勝」)的控制權及全部實益經濟利益。上海得勝的股本列作本公司的資本儲備。

**(b) 法定盈餘儲備**

按照中華人民共和國(「中國」)企業的相關法律及規例，本公司中國附屬公司須存置不可分派的法定盈餘儲備基金。有關儲備的撥款乃按本公司中國附屬公司法定財務報表的除稅後純利以不少於10%的比例作出，而款額及分配基準乃由董事局按年決定。法定盈餘儲備基金可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並可以資本化發行的方式轉換為資本。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	<b>186,681</b>	171,027
根據下列各項調整：		
財務成本	<b>571</b>	11,427
利息收入	<b>(1,226)</b>	(38)
可供出售投資的投資收入	<b>(1,301)</b>	—
投資物業租金	<b>(304)</b>	(292)
外滙虧損淨額	<b>17,227</b>	—
就應收貿易賬款及其他應收款項確認減值虧損	<b>1,299</b>	—
物業、廠房及設備和投資物業折舊及攤銷	<b>18,022</b>	4,798
預付租賃款項攤銷	<b>130</b>	130
無形資產攤銷	<b>83</b>	—
存貨(撥回)撇銷	<b>(6,714)</b>	344
持作買賣投資公平值變動的虧損	<b>1,719</b>	—
出售可供出售投資的虧損	<b>4,452</b>	—
營運資金變動前的經營現金流量	<b>220,639</b>	187,396
存貨增加	<b>(350,746)</b>	(75,949)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	<b>(195,922)</b>	(67,638)
租約按金增加	<b>(4,964)</b>	—
持作買賣投資增加淨額	<b>(462,068)</b>	—
應付貿易賬款及其他應付款項(減少)增加	<b>(54,019)</b>	25,576
遞延收入減少	<b>(5,268)</b>	—
經營(所用)產生的現金	<b>(852,348)</b>	69,385
已付利息	<b>(571)</b>	(4,634)
已付所得稅	<b>(70,637)</b>	(46,658)
<b>經營活動(所用)產生的現金淨額</b>	<b>(923,556)</b>	18,093

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<b>投資活動</b>		
銀行存款已收利息	1,226	38
投資物業已收租金	304	292
可供出售投資已收投資收入	1,301	—
出售可供出售投資所得款項	292,460	—
出售持有至到期日投資所得款項	31,118	—
已抵押銀行存款	—	(22,372)
收回已抵押銀行存款	2,625	—
收購短期貸款及應收款項已付按金	(110,000)	—
收購物業、廠房及設備付款及預付款	(20,696)	(16,447)
收購無形資產付款	(152)	—
應收一名前任股東款項的增加	—	(243)
收購持有至到期日投資付款	(16,016)	—
<b>投資活動產生(所用)的現金淨額</b>	<b>182,170</b>	<b>(38,732)</b>
<b>融資活動</b>		
借款所得款項	150,000	181,833
一名前任股東注資所得款項	—	119,933
支付發行新股份應佔交易成本	(20,818)	—
償還借款	(160,000)	(189,670)
已付股息	(18,569)	(47,264)
<b>融資活動(所用)產生的現金淨額</b>	<b>(49,387)</b>	<b>64,832</b>
<b>現金及現金等值項目(減少)增加淨額</b>	<b>(790,773)</b>	<b>44,193</b>
於一月一日之現金及現金等值項目	1,690,155	65,762
滙率變動影響	(16,556)	—
<b>於六月三十日之現金及現金等值項目， 即銀行結餘及現金</b>	<b>882,826</b>	<b>109,955</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

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。

## 2. 編製基準

此簡明綜合財務報表乃按聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16內適用之披露資料規定及國際會計準則第34號(國際會計準則第34號)中期財務報告而編製。

## 3. 主要會計政策

此簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製(惟若干金融工具以公平值計量除外)(倘適用)。

此截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採納之會計政策及方法與本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表採納的相同。

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團收購若干列為持作買賣之投資。於二零一一年六月三十日，該等持作買賣之投資公平值達人民幣460,349,000元，其會計政策如下：

### 持作買賣之投資

一項金融資產將分類為持作買賣，倘：

- 收購該資產時主要的目的乃為了近期銷售；或
- 屬於本集團集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，並且實際按照短期獲利方式進行管理；或
- 屬於不被指定的、有效對沖工具的衍生工具。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 3. 主要會計政策 — 續

### 持作買賣之投資 — 續

持作買賣之投資按公平值計量，而因重新計量而產生之公平值變動於產生期間直接在損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

於本中期期間，本集團首次應用多項新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。於本中期期間所應用的新訂或經修訂的國際財務報告準則對該簡明綜合財務報表及／或載於該簡明綜合財務報表所披露的呈報款額並無重大影響。

### 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂或修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 轉讓金融資產 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	合營安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值之計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列方式 <sup>4</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>3</sup>
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 3. 主要會計政策 — 續

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第9號金融工具(於二零零九年十一月頒佈)對金融資產之分類及計量引入新規定。國際財務報告準則第9號金融工具(二零一零年十一月經修訂)加入有關金融負債及取消確認之規定。根據國際財務報告準則第9號，所有屬國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇內之已確認金融資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流之債務投資，以及僅為支付本金額及未償還本金額之利息之合約現金流之債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平值計量。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提前應用。董事預期國際財務報告準則第9號將於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度於本集團之綜合財務報表內採納。本公司董事正在評估採用國際財務報告準則第9號的影響。國際財務報告準則第9號的應用或會影響本集團的業績及財務狀況。

本公司董事預計，應用其他已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

### 4. 收入及分部資料

收入指於期內就銷售貨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鍾政用先生定期審閱主要產品的收入分析，及本集團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。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 4. 收入及分部資料 — 續

按主要產品類別分析的收入如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
來自下列各項的收入：		
兒童服裝及配飾	593,509	449,339
其他兒童消費品	283,215	145,595
總收入	876,724	594,934

## 5. 投資收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
投資收入：		
銀行存款利息	1,226	38
來自可供出售投資的投資收入	1,301	—
來自投資物業的資金	304	292
	2,831	330
其他收益及虧損：		
政府補助金(附註1)	16,506	19,443
外匯(虧損)收益淨額(附註2)	(20,018)	374
從出售可供出售投資權益重新分類之累計虧損	(4,452)	—
持作買賣之投資產生的收益淨額	3,164	—
其他	98	(23)
	(4,702)	19,794

附註：

- 截至二零一一年六月三十日及二零一零六月三十日止六個月的政府補助金分別約為人民幣16,506,000元及人民幣19,443,000元，乃接獲自上海市楊浦區招商服務中心，該等金額乃根據本集團已付當期稅項而計算。
- 乃指主要因多數以港元計值的銀行結餘所引起的滙兌虧損。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 6. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：		
確認為開支的存貨成本	488,484	332,041
已出租場所的最低經營租賃租金	41,596	11,132
已出租場所的或然經營租賃租金(主要包括聯營費用)	19,691	18,246
物業、廠房及設備折舊	17,961	4,737
呆賬撥備	1,299	—
預付租賃款項的攤銷	130	130
投資物業折舊	61	61
存貨(撥回)撤銷(計入銷售成本)	(6,714)	344

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	54,954	58,856
遞延稅項費用(計入)(附註12)：	1,751	(4,014)
稅項開支總額	56,705	54,842

於英屬維爾京群島註冊成立之本公司及其附屬公司乃為中國及香港獲稅項豁免公司，此乃由於彼等於各期間概無於中國或香港有任何業務。截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月兩個期間，本集團於香港註冊成立的附屬公司的適用利得稅稅率為16.5%。截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月兩個期間，本集團之中國的附屬公司的適用所得稅稅率為25%。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 8. 每股盈利

應付本公司擁有人的每股基本盈利乃根據以下基準計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期內利潤	<b>129,976</b>	116,185
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>2,075,000,000</b>	1,500,000,000

截至二零一零年六月三十日止六個月，就根據附註19所披露的資本化發行而發行1,499,800,000股股份而言，普通股加權平均數已作出追溯調整。

由於本公司於該等期間並無發行潛在攤薄普通股，因此概無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 股息

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派每股人民幣1.4分的末期股息予本公司擁有人，股息合共人民幣28,972,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司宣派股息約人民幣257,000,000元。董事不建議派發中期股息。

## 10. 物業、廠房及設備變動

期內，就新開設自家經營百貨專櫃及街鋪專賣店的新增租賃裝修及傢俬、裝置及設備約為人民幣50,069,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣66,775,000元)。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 11. 收購物業、廠房及設備以及電腦軟件的預付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
收購以下各項的預付款項：		
— 物業、廠房及設備	<b>35,129</b>	64,639
— 電腦軟件	<b>21,261</b>	24,150
	<b>56,390</b>	88,789

### 12. 遞延稅項

本集團確認的遞延稅項資產(負債)及其於本期間及過往期間的變動如下：

	存貨撇銷 人民幣千元	呆賬 人民幣千元	無形資產 攤銷 人民幣千元	應計工資及 其他開支 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	未分配 利潤的 預扣稅 人民幣千元	因公司間	總計 人民幣千元
							交易產生的 存貨未變現 利潤 人民幣千元	
於二零一零年 一月一日的結餘 (經審核)	934	951	(1,069)	—	213	(9,553)	125	(8,399)
在損益內計入(扣除) 與附屬公司利潤	86	—	(44)	3,924	(213)	—	261	4,014
分派抵銷	—	—	—	—	—	9,553	—	9,553
於二零一零年 六月三十日的結餘 (經審核)	1,020	951	(1,113)	3,924	—	—	386	5,168
在損益內計入(扣除)	2,352	(317)	(43)	1,408	—	(1,500)	906	2,806
於二零一零年 十二月三十一日 的結餘(經審核)	3,372	634	(1,156)	5,332	—	(1,500)	1,292	7,974
在損益內扣除(計入) 與附屬公司利潤	(1,679)	326	(44)	(1,324)	—	—	970	(1,751)
分派抵銷	—	—	—	—	—	1,500	—	1,500
於二零一一年 六月三十日的結餘 (未經審核)	<b>1,693</b>	<b>960</b>	<b>(1,200)</b>	<b>4,008</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,262</b>	<b>7,723</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 12. 遞延稅項 — 續

就簡明綜合財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已抵銷。就財務呈報而言，遞延稅項結餘分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	7,723	9,474
遞延稅項負債	—	(1,500)

並無於簡明綜合財務報表中就本公司的中國附屬公司截至二零一一年六月三十日賺取的利潤人民幣322,245,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣160,143,000元)的未分配利潤作出遞延稅項撥備，原因是本集團能夠控制暫時差額的撥回時間，且該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

於報告期末，本集團並無其他未撥備的重大遞延稅項。

## 13. 證券投資

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
持作買賣投資	460,349	—
可供出售投資	—	294,045
持至到期投資，按攤銷成本列賬	16,016	31,789
	476,365	325,834

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 13. 證券投資 — 續

可供出售投資指於投資基金中的權益。持作買賣投資指投資基金及上市債務證券的權益，全部均可於公開的活躍市場買賣。公平值乃經參考有關金融機構所提供的市價而釐定。該等投資根據金融機構所報之市價可於任何時間售回予金融機構。

於二零一一年六月三十日，持至到期投資指到期日分別為二零一一年九月二日及二零一一年九月十五日之固息票據之賬面利息年息0.53%及0.85%。於二零一零年十二月三十一日，持至到期投資指到期日為二零一一年六月九日之固息票據之賬面利息年息1.3072%。固息票據由一家知名金融機構發行。

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就呈報目的而言的分析：		
— 非流動資產	—	294,045
— 流動資產	<b>476,365</b>	31,789
	<b>476,365</b>	325,834

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 14. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	466,169	289,263
減：呆賬撥備	(1,003)	(1,008)
	465,166	288,255
向供應商墊款	163,983	153,468
其他應收款項	39,083	38,284
減：其他應收款項撥備	(2,837)	(1,533)
可收回增值稅	5,711	—
投資收入應收款項	2,704	—
租約按金	2,190	2,391
	676,000	480,865

本集團授予客戶0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的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	168,539	162,200
31至90日	205,702	95,660
91至180日	80,896	18,646
超過180日	10,029	11,749
	465,166	288,255

其他應收款項主要為經銷商就銷售預付卡所收取之款項，該等款項為無抵押且免息。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 15. 存款

於二零一一年六月三十日的金額指一家金融機構敘造短期存款的已付金額。該存款其後於二零一一年七月一日用作購買貸款及應收款項的投資。

### 16. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	<b>84,118</b>	70,338
其他應付款項	<b>24,356</b>	44,976
應計款項	<b>14,272</b>	12,291
來自客戶的預付款項	<b>3,239</b>	21,150
應付工資	<b>2,045</b>	9,037
應付增值稅	<b>432</b>	45,507
	<b>128,462</b>	203,299

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，其他應付款項主要指應付首次公開發售的開支的款項及收取自分銷商的按金。

於報告期末按發票日期的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	<b>76,215</b>	67,872
91至180日	<b>4,868</b>	1,269
超過180日	<b>3,035</b>	1,197
	<b>84,118</b>	70,338

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 17. 短期借款

期內，本集團獲得新短期銀行借款人民幣150,000,000元。該借款於二零一一年六月三十日前已悉數清償。

## 18. 遞延收益

遞延收益指透過分銷商向其客戶銷售預存卡。預存卡持有人可在本集團的零售店購買商品。分銷商收到的預存金額入賬列作其他應收款項，同時於綜合財務狀況表確認遞延收益及有關應付增值稅。應付增值稅列入「應付貿易賬款及其他應付款項」。當客戶實際使用該卡時方確認收益。

## 19. 股本

	股份數目	股本 港元
每股0.0005港元的普通股		
法定：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	200,000,000	100,000
法定股本增加(附註 i)	199,800,000,000	99,900,000
於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	200,000,000,000	100,000,000
已發行及全額繳足：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	200,000	100
資本化發行(附註 i)	1,499,800,000	749,900
根據首次公開發售發行股份(附註 ii)	575,000,000	287,500
於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	2,075,000,000	1,037,500
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
按人民幣呈列 股本	904	904

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 19. 股本 — 續

附註：

- (i) 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100,000,000,000港元(分為200,000,000,000股每股面值0.0005港元的股份)增至100,000,000,000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749,900,000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。
- (ii) 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，金額為287,500,000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。

### 20. 或然事項

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，其中包括沒收分別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500,000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對本集團採取行動的可能性及負債金額，故本集團並未就有關年度沒收收入及罰款作出撥備。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 21. 關連方交易

董事及其他主要管理人員於期內的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
薪金及其他福利	<b>2,105</b>	1,340
向退休福利計劃供款	<b>136</b>	55
	<b>2,241</b>	1,395

## 22. 中期期末後事項

於二零一一年七月二十九日，本集團與獨立第三方訂立協議，以代價人民幣62,500,000元收購一項物業。該物業部分會作自用，而其餘則作投資用途。