

財務資料

以下本集團財務狀況及經營業績討論與分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於2008年、2009年及2010年12月31日及截至該等日期止三年度的經審核合併報表和相關附註一併閱讀。本集團財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下的討論包含涉及風險和不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績或會與前瞻性陳述所預測者有重大差別。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括（但不限於）下文所討論者及本招股章程其他部分（特別是「風險因素」）所述的因素。

概覽

2010年，在所有中國的國內品牌中，本集團的青蛙王子品牌是國內領先的兒童護理產品品牌，按零售額計算，於保濕乳液產品、沐浴洗髮產品及口腔護理產品市場均擁有最大份額¹。本集團主要在中國設計及供應種類繁多的自有品牌兒童護理產品，包括專為中檔市場設計的護膚產品、沐浴洗髮產品，以及口腔護理產品與尿布產品。除兒童護理產品外，本集團亦以自有品牌提供嬰兒護理產品、家庭衛生產品和成人護理產品以及製造OEM產品。

本集團有遍及全國的高效銷售網絡。本集團透過分銷商網絡銷售自有品牌產品，分銷商再向次級分銷商及／或終端零售商分銷及轉售本集團的產品。於最後可行日期，本集團的銷售網絡有173名分銷商，透過該等分銷商將產品分銷至大型超市、超市、母嬰產品專營店及便利店等不同類型的零售店，遍佈中國各省份、自治區及直轄市。本集團借助青蛙王子品牌所建立的銷售網絡分銷其他產品系列，例如雙飛劍及深呼吸品牌的家庭衛生產品。

本集團非常注重產品的質素及安全，於整個生產流程中實施嚴格的品質控制措施。本集團現正生產的所有嬰兒護理及兒童護理產品與家庭衛生產品均符合中國的相關國家標準。此外，為更確保本集團產品的質素及安全，本集團主動聘請(i) Intertek (HK)²本集團現時生產的所有嬰兒護理及兒童護理產品與化妝品，證明所有呈交 Intertek (HK) 的產品均通過歐盟有關化妝品產品的化妝品指令的安全及規格主要參數的測試；及(ii) Pony³對本集團現時生產的所有家庭衛生產品進行其他獨立測試，證明全部符合中國的相關國家標準。

附註：

1. 根據 Euromonitor 的資料，2010年，本集團青蛙王子品牌的兒童保濕乳液產品、兒童沐浴洗髮產品及兒童口腔護理產品於該三個市場所佔市場份額分別約為23.1%、10.0%及14.6%。按兒童保濕乳液產品、兒童沐浴洗髮產品與兒童口腔護理產品的零售額計算，2010年，本集團的青蛙王子品牌於所有國內外品牌中佔第二大市場份額。
2. 於2011年2月18日。
3. 於2011年2月16日。

財務資料

於營業紀錄期間，本集團的整體收益及純利大幅增長。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度，本集團收益分別為人民幣474,000,000元、人民幣624,400,000元及人民幣838,000,000元，複合年增長率為33.0%；而同期純利分別為人民幣72,200,000元、人民幣91,800,000元及人民幣144,500,000元，複合年增長率為41.5%。

除市場營銷及銷售自有品牌的嬰兒及兒童護理產品與家庭衛生產品外，本集團亦為海外客戶製造OEM產品。不同於在國內銷售的本集團自有品牌產品，本集團的所有OEM產品均售予海外客戶。本集團自行或聘用出口代理出口OEM產品至海外客戶。就董事所知海外客戶會再將產品售予中國境外的零售商或次級分銷商。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度，來自銷售OEM產品的收益分別約佔總收益約13.4%、12.1%及9.0%。為維持與OEM客戶的關係，本集團會繼續OEM業務並接受符合本集團利益的訂單。

營業紀錄期間，除雙飛(美國)外，本集團所有海外客戶及出口代理均為獨立第三方。有關本集團向雙飛(美國)供應OEM產品的更多詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

重組及編製基準

本集團主要透過福建雙飛經營業務。根據本招股章程「歷史及重組」一節所述重組，青蛙王子(中國)與福建雙飛已於2009年12月31日訂立若干合約安排，自2010年1月1日起，福建雙飛若干業務、負債及資產(「**已轉讓業務**」)已轉讓予青蛙王子(中國)。

本公司控股股東於重組前已控制轉讓予本集團的已轉讓業務，重組後仍然控制本集團旗下各公司。控股股東的控制權並非過渡性質，故彼等亦持續承擔已轉讓業務的風險及利益，因此重組視為受共同控制之業務合併。合併財務報表乃採用合併會計法編製，假設已轉讓業務由本集團經營，且現時集團結構於營業紀錄期間維持不變。

因此，福建雙飛的已轉讓業務截至2008年及2009年12月31日止年度的所有業績均已合併入賬。本集團截至2008年及2009年12月31日止年度的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括福建雙飛已轉讓業務及本集團旗下各公司的業績，而本集團截至2010年12月31日止年度的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表則僅包括本集團旗下各公司的業績。

財務資料

已轉讓業務的資產及負債以當時之賬面值合併入賬。本集團所編製於2008年及2009年12月31日的合併財務狀況表反映福建雙飛已轉讓業務及本集團旗下各公司截至該日的情況，其餘由福建雙飛保留的資產（「保留資產」）視為於2010年1月1日向本集團股權持有人分派，故並無包括於2010年12月31日的合併財務狀況表。2010年12月31日的合併財務狀況表反映本集團旗下各公司截至該日的經營狀況。

於2010年1月1日的保留資產包括以下各項：

	人民幣千元
資產	
物業、廠房及設備	14,364
預付土地租金	4,019
可供出售投資	550
應收關連方款項	54,014
預付款項及其他應收款項	214
已抵押按金	3,662
現金及現金等價物	108,392
	<u>185,215</u>
負債	
應付票據	3,662
其他應付款項及應計費用	20,026
計息銀行借貸	92,000
應付稅項	12,210
	<u>127,898</u>
資產淨值	<u><u>57,317</u></u>

本集團的合併財務報表乃根據國際財務報告準則按歷史成本基準編製。附屬公司的財務報表與本公司的呈報年度相同，且所使用的會計政策一致。本集團的合併財務報表以人民幣呈列。

影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績一直並將繼續受若干因素影響，包括以下因素：

中國經濟發展和人均可支配收入及消費支出增長

本集團的財務狀況及經營業績受中國經濟發展、宏觀經濟狀況及消費者可支配收入水平影響。截至2010年12月31日止三年度，本集團大部分收益來自中國。2001年至2010年中國經濟迅速增長，本地生產總值的複合年增長率約15.4%，中國家庭人均年度可支配收入亦

財務資料

錄得約12.1%的複合年增長率，而按零售市場規模增長計算的消費支出則錄得約11.5%複合年增長率。本集團的經營業績將繼續受中國經濟發展和可支配收入及消費支出的水平影響。

品牌知名度

本集團相信品牌知名度乃消費者決定購買時的重要考慮因素。本集團的業務及經營業績一直並將繼續受本集團鞏固及提升品牌知名度的能力所影響。現時，本集團青蛙王子品牌提供全面的兒童護理產品及若干成人的個人護理產品。本集團已成功建立強大品牌知名度，成為目標客戶的暢銷產品。隨着本集團成功建立兒童護理產品品牌並成為知名品牌，來自青蛙王子品牌的收益由截至2008年12月31日止年度的人民幣320,300,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣432,600,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣578,900,000元，複合年增長率為34.4%。本集團相信品牌的高知名度能吸引更多客戶，並提高產品的銷售額。

本集團銷售網絡的擴展及分銷商的表現

本集團能否提高銷售受本集團的分銷商數目及表現影響。於2008年、2009年及2010年12月31日以及最後可行日期，本集團分別共有107名、146名、160名及173名分銷商。本集團通過第三方分銷商銷售產品，由分銷商向全國的次級分銷商及／或零售商分銷及轉售本集團產品。本集團計劃繼續與分銷商合作，以進一步擴大銷售網絡。本集團能否與現有認可第三方分銷商合作及提升彼等的銷售效率將影響本集團進一步擴大銷售網絡及提高銷售額的能力。

季節性

本集團的經營業績受產品需求的季節性波動影響。本集團的護膚品一般於冬季銷售額較高，而沐浴洗髮產品則於夏季銷售額較高。鑑於本集團護膚產品佔銷售的大部分，故本集團下半年的銷售及經營業績一般較高。天氣突然或不尋常變化亦可能影響本集團計劃於特定季節推出的產品的銷售額。此外，本集團的銷售亦受早春的中國新年假期、五月初的勞動節假期、六月初的國際兒童節及十月初的國慶節等全國節日影響。因此，本集團認為比較任何中期期間的銷售、營運業績及純利並無意義。

稅項

本集團的盈利能力及財務表現受本集團須就溢利繳納的稅項以及所享有的稅務優惠影響。2007年3月16日，中國全國人民代表大會頒佈中國企業所得稅法，於2008年1月1日生效。此稅法的實施影響了本集團須就溢利繳納的稅項水平以及所享有的稅務優惠。根據上述法律及法規，內資及外資企業的企業所得稅稅率將統一為25%。目前享有指定年期標準

財務資料

稅率豁免或減免優惠的企業可繼續享有優惠，直至指定年期屆滿為止。現有稅務優惠屆滿後，本集團的中國附屬公司將須按較高的企業所得稅率納稅，而本集團的財務表現將受影響。自2008年1月1日起，青蛙王子(中國)獲豁免繳交2008年1月1日至2009年12月31日的中國企業所得稅，而2010年1月1日至2012年12月31日則享稅率減半優惠，自2013年1月1日起適用稅率為25%。

原料及包裝物料價格

本集團的業務及盈利能力部分取決於本集團能否以符合商業原則的可接受價格及時取得充足數量的所需原料及包裝物料。本集團過往採用成本加利潤的方式釐定產品價格，故通常能夠向客戶轉嫁原料及包裝物料成本的升幅，因此該等成本上升並無影響本集團的利潤率。如本集團將來無法向客戶轉嫁該等上升成本，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 — 本集團並無在生產設施保存大量原料及包裝材料，因此極易受原料及包裝材料價格影響，銷售成本或會增加」。

產品組合

本集團多樣的產品組合包括護膚、沐浴洗髮產品、口腔護理產品與尿布產品等各種產品系列。本集團所售產品組合的改變，無論品牌或產品組合改變，均會影響本集團的銷售額及盈利能力。盈利能力或會因有關開發、生產、推出及市場營銷新型及現有產品的成本等各種原因而不同。

放眼未來，本集團擬推出高檔產品線(「KA產品線」)，針對國際及主要國內大型連鎖超市的消費群體，改良品質及包裝，加強推銷口腔護理產品、擴大嬰兒護理產品種類及增加該等產品的市場推廣以及進一步豐富尿布產品系列的產品種類。

本集團對若干產品的促銷力度、推出新品牌或產品系列或消費者對若干品牌或產品的需求改變均可能導致品牌及產品組合改變。本集團會一直監控市場趨勢、競爭、消費者喜好及本集團的銷售額，優化品牌及產品組合。

競爭

本集團的經營業績及財務狀況受中國兒童護理產品的競爭情況影響。中國兒童護理產品行業競爭激烈。本集團於中國不同地區面對來自國內外個人護理產品品牌的競爭，且國內外參與者與日俱增。行業參與者主要在(其中包括)品牌知名度、業務規模、銷售網絡、產品種類及品質、市場營銷及價格方面競爭。當市場的競爭加劇，為維持本集團產品的競爭力，本集團的定價及利潤均可能受到影響。

重要會計政策及估計

重要會計政策及估計需要管理層作出判斷及估計，倘管理層應用不同假設及估計，則可能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用作真實公平反映本集團業績及財務狀況的會計政策並作出估量。本集團相信最複雜及最易受影響的判斷(對本集團的經營業績及財務狀況相當重要)主要是由於需要就本身不明朗事宜的影響作出估計所致。該等範疇的實際結果可能與本集團的估計有別。下文載有本集團所採用的重要會計政策。

確認收益

當經濟利益可能歸於本集團且收益可以可靠計算時，按以下準則將收益確認入賬：

- (a) 出售貨品方面，當大部分擁有權的風險及回報已轉讓予買方時確認，惟本集團須並無參與通常與擁有權相關的管理工作，亦並無所出售貨品的實際控制權；
- (b) 利息收入方面，按應計準則確認實際利息，採用可將財務工具在預計投資期或較短期間(如適用)估計未來所得現金準確折算為金融資產現值的利率計算；及
- (c) 股息收入方面，當確立股東有權收取付款時確認。

借貸成本

收購、建設或生產需要長時間方可用作擬定用途或出售的未完成資產直接相關的借貸成本將撥作該等資產的成本，直至資產可作擬定用途或銷售為止。將待用於未完成資產費用的特定借貸暫時投資所賺取的投資收入，會自撥充成本的借貸成本扣減。所有其他借貸成本在產生期間支銷。借貸成本包括利息及公司借貸所涉及的其他成本。

外幣

財務報表按本公司之功能兼呈列貨幣人民幣呈列。本集團各公司自行決定本身的功能貨幣，而列入相關公司財務報表的項目以其功能貨幣計量。本集團各公司的外幣交易首先以各自的功能貨幣按交易日期的適用匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債將按呈報期末的功能貨幣匯率重新換算，所有差額於收益表入賬。以外幣計值按歷史成本計量的非

財務資料

貨幣項目按原交易日期的滙率換算。以外幣計值按公平值計量的非貨幣項目按釐定公平值當日的滙率換算。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。截至報告期末，該等公司的資產及負債按報告期末的滙率換算為本公司的呈列貨幣，而收益表則按該年的加權平均滙率換算為人民幣，所產生的換算差額於其他全面收入確認，並於外滙波動儲備累計。出售海外業務時，有關該海外業務的全面收入部分於收益表確認。

為編製現金流量表，海外附屬公司的現金流按相關現金流所涉日期的適用滙率換算為人民幣。年內海外附屬公司經常產生的現金流按各年的加權平均滙率換算為人民幣。

存貨

存貨按成本或可變現淨值的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，若為在製品及製成品，亦包括直接材料和直接勞工成本及適當比例的生產開支。可變現淨值按估計售價減任何截至完成及出售時將產生的估計成本釐定。

經營租賃

資產所有權絕大部分回報及風險為出租人所有的租賃視為經營租賃。倘本集團為承租人，根據經營租賃應付的租金扣除獲承租人提供的任何獎勵將於租期內以直線法計入收益表。

經營租賃的預付土地租金首先按成本列賬，其後於租期內以直線法確認。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(除在建外)按成本減累計折舊及減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價以及令資產達致擬定用途的運作條件及地點的直接成本。物業、廠房及設備投入運作後的開支，如修理及保養費用，一般會於產生的期間自收益表扣除。倘符合確認條件，進行大型檢測的開支將撥入資產的賬面值，作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分需定期更換，則本集團會將該等部分視為有特定可使用年期及折舊的個別資產確認入賬。

折舊乃以直線法於各物業、廠房及設備的估計可用期內將成本撇減至估計剩餘價值。

財務資料

倘一項物業、廠房及設備的各部分擁有不同的可使用年期，則該項目的成本將按合理基準分配至各部分，而各部分將個別折舊。

剩餘價值、可使用年期和折舊方法最少於各財政年度結算日進行檢討及作出調整(如適用)。

已確認的物業、廠房及設備項目及任何重要部分於出售時或預期使用或出售不會產生未來經濟收益時終止確認。出售或棄用項目所產生的收益或虧損於資產終止確認年度的收益表確認，相當於出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程指正在興建的建築物，以成本減任何減值虧損列賬，不會折舊。成本包括興建期間的直接建築成本。在建工程完成及可使用時會重新分類為物業、廠房及設備的適合類別。

金融資產減值

本集團衡量各報告期末時有否客觀跡象顯示有個別或一組金融資產減值。僅當有客觀跡象顯示在資產首次確認後由於一宗或多宗事件而減值(「虧損事件」)，且能夠可靠估計虧損事件對個別或一組金融資產的估計未來現金流量的影響，該金融資產或整組金融資產方視為已減值。減值跡象包括個別或一組債務人有嚴重財務困難、拖欠支付利息或本金、可能破產或進行其他財務重組，及有可觀察數據顯示估計未來現金流量有相當減幅，例如與拖欠相關的未付賬或經濟狀況變更。

按攤銷成本入賬的金融資產

對於按攤銷成本入賬的金融資產，本集團首先衡量個別重要金融資產或個別並不重要的整體金融資產有否客觀減值跡象。如本集團確定個別衡量的金融資產(不論是否重要)並無減值跡象，則將有關資產與一組信貸風險性質相若的金融資產一併衡量有否減值。個別衡量而有或繼續有減值虧損的資產不會與其他資產一併衡量有否減值。

如有客觀跡象已出現減值虧損，則虧損數額為資產賬面值與估計未來現金流量現值的差額(不計算未出現的未來信貸虧損)。估計未來現金流量的現值，以金融資產原來的實際利率(即首次確認入賬時的實際利率)折現計算。如貸款採用浮動利率，則以當時實際利率作為計算減值的折現率。

財務資料

資產的賬面值通過撥備賬扣減，而虧損額在收益表確認。利息收入繼續按已扣減的賬面值計算，而利率與計算減值虧損時折現未來現金流量的利率相同。如未來已不大可能收回，貸款及應收款項與相關的撥備將會撇銷。

倘確認減值後發生事件使預計減值虧損增加或減少，則之前確認的減值虧損會經調整撥備賬而增加或減少。倘日後撇銷在之後收回，則於收益表計入有關收回。

可供出售金融投資

可供出售金融投資方面，本集團衡量報告期末時有否客觀跡象顯示個別或一組投資有減值。

如可供出售資產有減值，則成本(已扣除已付本金及攤銷)與當時公平值(已扣減之前在收益表確認的減值虧損)的差額，從其他全面收入撥出，改為在收益表確認。

倘若股本投資列為可供出售，則客觀跡象包括投資公平值大幅或長期低於成本。如何確定「大幅」或「長期」需要判斷，其中「大幅」基於與投資成本原值比較，「長期」則以公平值低於成本原值的時期作比較。如有減值跡象，則累計虧損(即收購成本與現時公平值的差額，已扣除之前在收益表確認的投資減值虧損)從其他全面收入撥出，改為在收益表確認。列為可供出售股本工具的減值虧損不會從收益表撥回，而減值後公平值增加直接在其他全面收入確認。

財務資料

經營業績

下表載列摘錄自本招股章程附錄一會計師報告的本公司截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度各年的合併收益表：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益.....	473,966	624,396	837,991
銷售成本.....	(291,074)	(385,412)	(515,052)
毛利.....	182,892	238,984	322,939
其他收入及收益.....	775	1,992	992
銷售及分銷成本.....	(67,295)	(94,811)	(130,786)
行政開支.....	(13,911)	(14,714)	(23,586)
其他營運開支.....	(635)	(43)	(21)
融資成本.....	(2,410)	(5,142)	(1,638)
除稅前溢利.....	99,416	126,266	167,900
所得稅開支.....	(27,192)	(34,467)	(23,431)
本公司股權持有人應佔年度溢利.....	72,224	91,799	144,469

收益表項目摘要

收益

本集團的收益來自品牌產品的銷售額，相當於已售貨品的發票淨值減退貨及貿易折扣撥備。本集團大部分收益來自兒童護理產品銷售。下表載列所示期間按品牌劃分的收益：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	佔銷售百分比	人民幣千元	佔銷售百分比	人民幣千元	佔銷售百分比
青蛙王子						
護膚品.....	202,419	42.7%	255,621	40.9%	359,011	42.8%
沐浴洗髮產品.....	44,042	9.3%	72,921	11.7%	100,747	12.0%
口腔護理產品.....	39,012	8.2%	39,860	6.4%	55,694	6.6%
尿布產品.....	—	—	8,769	1.4%	20,199	2.4%
成人口腔護理產品.....	34,811	7.4%	55,409	8.9%	43,238	5.2%
	320,284	67.6%	432,580	69.3%	578,889	69.0%
雙飛劍.....	67,132	14.2%	97,100	15.6%	165,350	19.7%
深呼吸.....	17,173	3.6%	12,324	2.0%	14,689	1.8%
其他.....	69,377	14.6%	82,392	13.1%	79,063	9.5%
總額.....	473,966	100.0%	624,396	100.0%	837,991	100.0%

本集團的收益由截至2008年12月31日止年度的人民幣474,000,000元增加至2009年12月31日止年度的人民幣624,400,000元，再增至2010年12月31日止年度的人民幣838,000,000元，

財務資料

複合年增長率為33.0%。收益增長主要是由於青蛙王子品牌及雙飛劍品牌的產品銷售均有增加。青蛙王子品牌產品的銷售於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度分別佔67.6%、69.3%及69.0%。

青蛙王子品牌產品的銷售由截至2008年12月31日止年度的人民幣320,300,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣432,600,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣578,900,000元，複合年增長率為34.4%，主要是由於(i)本集團不斷努力推銷及推廣青蛙王子品牌，包括播放青蛙王子動畫片集及電視廣告，提高青蛙王子品牌在中國的知名度；(ii)分銷商數目由2008年12月31日的107名增至2010年12月31日的160名；(iii)兒童護理產品市場全面增長帶動分銷商銷售表現提升；及(iv)2009年推出尿布產品系列且各期間亦推出其他產品。

雙飛劍產品的銷售增加主要是由於截至2009年及2010年12月31日止年度推出新殺蟲劑產品所致。本集團分別於截至2009年及2010年12月31日止年度推出12種及五種新殺蟲劑產品。

其他銷售主要包括OEM產品及本集團其他品牌成人口腔護理產品與護膚產品的銷售。截至2009年12月31日止年度的其他銷售增加，主要是由於OEM產品銷售增長，是由於截至2010年12月31日止年度的其他銷售減少(主要是由於2010年停止銷售本集團其他品牌成人口腔護理產品及護膚產品系列)。

銷售成本

本集團的銷售成本包括原材料與包裝物料成本、外判開支、直接勞工成本及生產雜項費用開支。

下表載列所示期間按品牌劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	佔銷售成本 百分比(%)	人民幣千元	佔銷售成本 百分比(%)	人民幣千元	佔銷售成本 百分比(%)
青蛙王子						
護膚品.....	119,924	41.2%	151,743	39.4%	206,529	40.1%
沐浴洗髮產品.....	22,152	7.6%	37,206	9.7%	53,632	10.4%
口腔護理產品.....	16,104	5.5%	17,522	4.5%	25,398	4.9%
尿布產品.....	—	—	5,517	1.4%	12,117	2.4%
成人口腔護理產品.....	21,066	7.3%	32,437	8.4%	26,269	5.1%
	179,246	61.6%	244,425	63.4%	323,945	62.9%
雙飛劍.....	47,204	16.2%	69,961	18.2%	119,025	23.1%
深呼吸.....	11,697	4.0%	8,877	2.3%	10,373	2.0%
其他.....	52,927	18.2%	62,149	16.1%	61,709	12.0%
總額.....	291,074	100.0%	385,412	100.0%	515,052	100.0%

財務資料

下表載列所示期間按類別劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	佔銷售成本百分比	人民幣千元	佔銷售成本百分比	人民幣千元	佔銷售成本百分比
原材料.....	86,347	29.7%	122,338	31.7%	171,624	33.3%
包裝物料.....	107,274	36.9%	149,464	38.8%	194,750	37.8%
外判.....	80,511	27.7%	92,635	24.0%	116,022	22.5%
直接勞工.....	4,442	1.5%	8,315	2.2%	10,527	2.0%
生產雜項費用.....	12,500	4.2%	12,660	3.3%	22,129	4.4%
	<u>291,074</u>	<u>100.0%</u>	<u>385,412</u>	<u>100.0%</u>	<u>515,052</u>	<u>100.0%</u>

本集團的銷售成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣291,100,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣385,400,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣515,100,000元，主要是由於相應期內的銷售增長。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度，原材料及包裝物料成本佔總銷售成本分別66.6%、70.5%及71.1%。營業紀錄期間，主要由於本集團增加銷售自行生產的產品，令原材料及包裝物料成本比例增加。

本集團的外判開支主要包括向甄選的第三方製造商外判口腔護理產品、殺蟲劑產品、空氣清新劑產品、尿布產品及部分OEM產品生產的開支，以及偶爾外判護膚品生產的開支。外判開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣80,500,000元增加人民幣12,100,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣92,600,000元，主要是由於成人口腔護理產品及殺蟲劑產品銷售增加所致。外判開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣92,600,000元增加人民幣23,400,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣116,000,000元，是由於截至2010年12月31日止年度，隨着護膚產品的銷售大幅增長，本集團考慮到本集團當時生產設施利用率而增加外判生產該等產品。

直接勞工成本隨本集團生產規模的擴大而增加。生產雜項費用於截至2010年12月31日止年度增加，主要是重組後給予福建雙飛的外判開支人民幣8,700,000元。由於重組，本集團自2010年1月1日起將防曬霜、空氣清新劑及殺蟲劑產品生產外判予福建雙飛。

本集團銷售成本佔銷售的百分比相對穩定，截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度分別為61.4%、61.7%及61.5%。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示期間按品牌劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
青蛙王子						
護膚品.....	82,495	40.8%	103,878	40.6%	152,482	42.5%
沐浴洗髮產品.....	21,890	49.7%	35,715	49.0%	47,115	46.8%
口腔護理產品.....	22,908	58.7%	22,338	56.0%	30,296	54.4%
尿布產品.....	—	—	3,252	37.1%	8,082	40.0%
成人口腔護理產品.....	13,745	39.5%	22,972	41.5%	16,969	39.2%
	141,038	44.0%	188,155	43.5%	254,944	44.0%
雙飛劍.....	19,928	29.7%	27,139	27.9%	46,325	28.0%
深呼吸.....	5,476	31.9%	3,447	28.0%	4,316	29.4%
其他.....	16,450	23.7%	20,243	24.6%	17,354	21.9%
總額.....	182,892	38.6%	238,984	38.3%	322,939	38.5%

本集團的毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣182,900,000元增至截至2009年12月31日上年度的人民幣239,000,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣322,900,000元，主要是由於銷售增加。青蛙王子品牌產品毛利率於截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度相對保持穩定。護膚產品毛利率保持穩定，於截至2008年及2009年12月31日止兩年度分別為40.8%及40.6%，於截至2010年12月31日止年度增至42.5%。營業紀錄期間，保濕乳液產品銷售佔本集團護膚產品銷售的大部分且比重逐漸增加。由於截至2010年12月31日止年度生產保濕乳液所用主要原材料成本下跌，本集團的保濕乳液產品毛利率上升，結果護膚產品毛利率增加。截至2010年12月31日止年度護膚產品毛利率增加被護體護膚產品、口腔護理產品及成人口腔護理產品的毛利率減少所抵銷。該等產品毛利率下降主要是由於截至2010年12月31日止年度本集團產品組合改變，毛利率較低的產品銷售比例上升所致。營業紀錄期間，青蛙王子產品毛利率增加主要是由於產品性質及本集團於市場所建立的產品品牌形象。

雙飛劍的毛利率由截至2008年12月31日止年度的29.7%略減至截至2009年12月31日止年度的27.9%，主要是由於本集團殺蟲劑產品的原材料成本增加。

其他產品的毛利率由截至2008年12月31日止年度的23.7%增至截至2009年12月31日上年度的24.6%，而截至2010年12月31日止年度則降至21.9%，主要是由於期內其他產品組合改變所致。

上述本集團品牌及產品毛利率變化的整體結果，本集團截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度的毛利率保持穩定。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入及向美國出口而獲得的政府補貼。其他收入及收益由截至2008年12月31日止年度的人民幣800,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,000,000元，主要是由於政府補貼增加人民幣1,000,000元所致。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要指廣告開支、市場營銷及推廣開支、運輸成本、僱員成本和其他銷售及分銷開支。

下表載列所示期間銷售及分銷成本的分析：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比
廣告開支.....	35,225	7.4%	29,455	4.7%	43,492	5.2%
市場營銷及推廣開支.....	18,208	3.8%	37,171	6.0%	38,857	4.6%
運輸成本.....	2,407	0.5%	12,400	2.0%	27,098	3.2%
僱員成本.....	8,170	1.7%	9,938	1.6%	14,167	1.7%
差旅開支.....	1,711	0.4%	2,677	0.4%	3,179	0.4%
其他.....	1,574	0.4%	3,170	0.5%	3,993	0.5%
	67,295	14.2%	94,811	15.2%	130,786	15.6%

本集團廣告開支主要包括(i)青蛙王子及雙飛劍品牌在中央電視台少兒頻道等主要國內電視頻道的電視廣告開支；及(ii)製作及播放青蛙王子動畫片集的開支。

市場營銷及推廣開支主要包括組織交易會及與分銷商的推介會的開支、生產促銷禮品及免費樣品的開支以及其他推廣開支(例如參與行業展會)。截至2009年12月31日止年度的市場營銷及推廣開支較截至2008年12月31日止年度有所增加，主要是由於宣傳品牌的促銷禮品及免費樣品開支增加所致。截至2010年12月31日止年度的市場營銷及推廣開支較截至2009年12月31日止年度有所增加，是由於參與更多行業展會所致。

運輸成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,400,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣12,400,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣27,100,000元，是由於期內本集團的付運政策改變所致。截至2008年12月31日止年度，根據分銷協議所有的付運成本由分銷商承擔。根據本集團擴充分銷商網絡的策略，本集團修訂付運政策，於截至2009年12月31日止年度，與分銷商各自分攤一半付運成本，而截至2010年12月31日止年度，

財務資料

本集團負擔所有付運成本。儘管付運成本增加，但鑒於本集團於營業紀錄期間不僅擴大業務規模及收益，而且管理逐漸改善，故修訂後的付運政策經證實大舉成功。截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度，本集團純利率分別為15.2%、14.7%及17.2%。

因此，銷售及分銷成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣67,300,000元增至2009年12月31日止年度的人民幣94,800,000元，再增至2010年12月31日止年度的人民幣130,800,000元，分別佔收益的14.2%、15.2%及15.6%。

行政開支

行政開支主要包括向行政人員支付的薪金及工資、折舊、其他稅項及附加費以及其他行政開支。

下表載列所示期間行政開支的分析：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	佔收益百分比	人民幣千元	佔收益百分比	人民幣千元	佔收益百分比
薪金及工資.....	2,911	0.6%	2,966	0.5%	4,611	0.6%
折舊.....	734	0.2%	723	0.1%	1,307	0.2%
其他稅項及附加費.....	4,213	0.9%	5,217	0.9%	1,936	0.2%
差旅及招待.....	862	0.2%	713	0.1%	1,546	0.2%
攤銷費用.....	115	0.0%	272	0.0%	1,154	0.1%
其他.....	5,076	1.0%	4,823	0.8%	13,032	1.5%
	<u>13,911</u>	<u>2.9%</u>	<u>14,714</u>	<u>2.4%</u>	<u>23,586</u>	<u>2.8%</u>

本集團的薪金及工資開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,900,000元增至截至2009年12月31日止年度人民幣3,000,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣4,600,000元，主要是由於期內增加行政員工人數以應對本集團擴充。

截至2010年12月31日止年度的折舊及攤銷支出增加是由於2010年初新建員工宿舍樓竣工。

其他行政開支主要包括保險、車輛開支、維修及保養與研發成本。其他行政開支於截至2010年12月31日止年度增加主要來自有關全球發售的開支人民幣3,600,000元。

因此，本集團行政開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣13,900,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣14,700,000元，再增至截至2010年12月31日止年度的人民幣23,600,000元。按收益計算，行政開支於截至2008年、2009年及2010年12月31日止三年度所佔本集團總收益保持穩定，分別為2.9%、2.4%及2.8%。

財務資料

其他經營開支

其他經營開支主要為於截至2008年12月31日止年度為四川地震捐款及建立希望小學分別注資人民幣23,000元及人民幣500,000元。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款的利息。融資成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,400,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣5,100,000元，主要是由於本集團因新建生產設施而增加銀行及其他借貸。融資成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣5,100,000元減至截至2010年12月31日止年度的人民幣1,600,000元，主要是由於銀行借貸減少。根據重組，本集團部分由福建雙飛持有的銀行借貸與2010年1月1日之已轉讓業務無關，故導致截至2010年12月31日止年度本集團的平均銀行借貸減少。

所得稅開支

本集團須為成員公司在各自註冊及經營的司法權區產生的收益繳納所得稅。

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，故本集團獲豁免繳納開曼群島所得稅。青蛙王子投資為於英屬處女群島註冊成立的獲豁免公司，故獲豁免支付英屬處女群島所得稅。

由於本集團於營業紀錄期間並無來自香港或於香港賺取的應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備。

中國的應課稅溢利乃根據當時的法律、詮釋及慣例按適用的稅率計算。

於2007年3月16日結束的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過中國企業所得稅法，自2008年1月1日起生效。新中華人民共和國企業所得稅法引入一系列修訂，包括(但不限於)將內資及外資企業的所得稅稅率統一為25%。於中國營運的福建雙飛為內資企業，當時的適用稅率已隨即變成25%。

根據中國國務院於2007年12月26日頒佈並於2008年1月1日起生效的國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知，青蛙王子(中國)自2008年1月1日至2009年12月31日獲豁免繳納中國企業所得稅，自2010年1月1日至2012年12月31日可享當時稅率減半優惠，2013年1月1日起的適用稅率為25%。青蛙王子(中國)於2007年12月31日前並無產生任何應課稅溢利。

各期經營業績比較

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

收益

本集團收益由截至2009年12月31日止年度的人民幣624,400,000元增加人民幣213,600,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣838,000,000元，增幅34.2%，主要是由於(i)青蛙王子品牌的高知名度及青蛙王子品牌產品銷售由截至2009年12月31日止年度的人民幣432,600,000元增加33.8%至截至2010年12月31日止年度的人民幣578,900,000元；及(ii)雙飛劍品牌產品銷售隨本集團不斷推出該品牌的新產品而增加。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣385,400,000元增加人民幣129,700,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣515,100,000元，增幅約33.6%，主要是由於銷售增加。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2009年12月31日止年度的人民幣239,000,000元增加人民幣83,900,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣322,900,000元，增幅約35.1%，主要是由於銷售增加。

與截至2009年12月31日止年度的38.3%相較，本集團的毛利率於截至2010年12月31日止年度保持穩定，為38.5%。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2009年12月31日止年度的人民幣2,000,000元減少人民幣1,000,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣1,000,000元，減幅約50.0%，主要是由於政府全權酌情減少政府補貼。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣94,800,000元增加人民幣36,000,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣130,800,000元，增幅約38.0%，主要是由於(i)廣告開支隨本集團不斷在廣告投入資金以於中國推廣品牌而增加；(ii)因截至2010年12月31日止年度改變付運政策，本集團須承擔全部運輸成本，故使運輸成本增加；及(iii)本集團擴大銷售團隊以應付銷售增加，使僱員成本增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣14,700,000元增加人民幣8,900,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣23,600,000元，增幅約60.5%，主要是由於

財務資料

(i)為應付擴充，增加行政人員人數而使薪酬增加；(ii)本集團於2010年初完成興建新員工宿舍大樓令折舊及攤銷開支增加；及(iii)有關全球發售開支人民幣3,600,000元。

融資成本

本集團的融資成本由截至2009年12月31日止年度的人民幣5,100,000元減少人民幣3,500,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣1,600,000元，減幅約68.6%，主要是由於銀行及其他借貸結餘減少。根據重組，因本集團部分由福建雙飛持有的銀行借貸與2010年1月1日的已轉讓業務無關，導致本集團於截至2010年12月31日止年度的平均銀行借貸結餘減少。

除稅前溢利

基於上述因素，本集團的除稅前溢利由截至2009年12月31日止年度的人民幣126,300,000元增加人民幣41,600,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣167,900,000元，增幅約32.9%。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2009年12月31日止年度的人民幣34,500,000元減少人民幣11,100,000元至截至2010年12月31日止年度的人民幣23,400,000元，減幅約32.2%，是由於本集團適用的稅率下跌。本集團的實際稅率由截至2009年12月31日止年度的27.3%減至截至2010年12月31日止年度的14.0%，是由於本集團的中國營運附屬公司獲得稅務優惠。

年度溢利

基於上述因素，本集團年度溢利由截至2009年12月31日止年度的人民幣91,800,000元增至截至2010年12月31日止年度的人民幣144,500,000元，純利率由截至2009年12月31日止年度的14.7%增至截至2010年12月31日止年度的17.2%，主要是由於本集團的中國營運附屬公司獲得稅務優惠。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

收益

本集團的收益由截至2008年12月31日止年度的人民幣474,000,000元增加人民幣150,400,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣624,400,000元，增幅約31.7%，主要是由於(i)青蛙王子品牌產品銷售由截至2008年12月31日止年度的人民幣320,300,000元增加35.1%至截至2009年12月31日止年度的人民幣432,600,000元，主要歸功於網絡擴大及分銷商數目由2008年12月31日的107名增至2009年12月31日的146名；(ii)雙飛劍品牌產品銷售隨本集團推出該品牌的新產品而增加；及(iii)部分是由於出口銷售增加所致。

財務資料

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣291,100,000元增加人民幣94,300,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣385,400,000元，增幅約32.4%，主要是由於銷售額增加所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣182,900,000元增加人民幣56,100,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣239,000,000元，增幅約30.7%，主要是由於銷售額增加所致。

本集團毛利率保持穩定，截至2009年12月31日止年度為38.3%，而截至2008年12月31日止年度為38.6%。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益由截至2008年12月31日止年度的人民幣800,000元增加人民幣1,200,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,000,000元，增幅約150%，主要是由於本集團向美國出口銷售而獲得的政府補貼增加所致。該等補貼並無附帶任何未達成的條件或或然狀況。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣67,300,000元增加人民幣27,500,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣94,800,000元，增幅約40.9%，主要是由於用以推廣本集團品牌及產品的促銷禮品及免費樣品的市場營銷及推廣開支增加，其次是由於本集團產品付運政策改變，本集團於2009年分擔分銷商的一半付運成本，令運輸成本上升。

行政開支

本集團的行政開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣13,900,000元增加人民幣800,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣14,700,000元，增幅約5.8%，主要是由於截至2009年12月31日止年度擴展經營所致。

其他經營開支

由於本集團於截至2008年12月31日止年度捐款人民幣523,000元，故其他經營開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣635,000元減少人民幣592,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣43,000元，減幅約93.2%。

融資成本

融資成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,400,000元增加人民幣2,700,000元至

財務資料

截至2009年12月31日止年度的人民幣5,100,000元，增幅約112.5%，主要是由於本集團興建新生產設施而增加銀行及其他借貸。

除稅前溢利

基於上述因素，除稅前溢利由截至2008年12月31日止年度的人民幣99,400,000元增加人民幣26,900,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣126,300,000元，增幅約27.1%。

所得稅開支

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣27,200,000元增加人民幣7,300,000元至截至2009年12月31日止年度的人民幣34,500,000元，增幅約26.8%，主要是由於本集團除稅前溢利增加。截至2009年12月31日止年度的實際稅率大致穩定，為27.3%，而截至2008年12月31日止年度為27.4%。

年度溢利

基於上述因素，年度溢利由截至2008年12月31日止年度的人民幣72,200,000元增至截至2009年12月31日止年度的人民幣91,800,000元，純利率由截至2008年12月31日止年度的15.2%微降至截至2009年12月31日止年度的14.7%，主要是由於本集團付運政策改變導致銷售及分銷成本增加。

財務資料

流動資產淨值

營業紀錄期間各結算日的流動資產及負債詳情如下：

	12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨.....	30,384	34,323	34,737	19,447
貿易應收款項及應收票據.....	35,609	74,559	59,149	210,079
應收關連方款項.....	10,731	11,091	26,144	13,954
預付款項、按金及其他應收款項.....	11,992	2,337	3,731	1,276
已抵押存款.....	2,997	3,662	2,350	4,698
現金及現金等價物.....	27,786	114,442	72,299	72,629
流動資產總值.....	<u>119,499</u>	<u>240,414</u>	<u>198,410</u>	<u>322,083</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	9,390	35,270	33,894	92,802
其他應付款項及應計費用.....	6,978	14,028	17,211	13,051
計息銀行及其他借貸.....	45,700	85,728	—	50,000
應付關連方款項.....	1,218	2,025	89,565	89,038
應付稅項.....	8,191	12,210	7,349	2,893
流動負債總額.....	<u>71,477</u>	<u>149,261</u>	<u>148,019</u>	<u>247,784</u>
流動資產淨值	<u>48,022</u>	<u>91,153</u>	<u>50,391</u>	<u>74,299</u>

於2011年4月30日（即全球發售前確定流動資產／負債淨值狀況的最後可行日期），本公司的流動資產淨值為人民幣74,300,000元。

存貨

下表載列本公司於結算日的存貨結餘概要：

	12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	9,607	8,030	7,645
在製品.....	1,117	1,043	830
製成品.....	19,660	25,250	26,262
總計.....	<u>30,384</u>	<u>34,323</u>	<u>34,737</u>

本公司的存貨由2008年12月31日的人民幣30,400,000元增加人民幣3,900,000元至2009年12月31日的人民幣34,300,000元，增幅約12.8%，主要是由於本集團銷售上升而增加製成品，以應付來年預期增加的銷售。儘管本集團銷售於截至2010年12月31日止年度增加，但

財務資料

存貨結餘仍保持穩定，於2010年12月31日為人民幣34,700,000元，而2009年12月31日為人民幣34,300,000元。鑑於中國農曆新年在2011年2月初，本集團制訂生產計劃並於年底前向分銷商付運部分製成品，以應付2011年1月初的預計需求增長。

下表載列所示期間本公司的平均存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
平均存貨週轉日數 ^(附註)	30	31	24

附註：

所示期間的數字按期初及期末的平均存貨結餘，除以期內銷售成本，再乘以一年共365日計算。

截至2008年及2009年12月31日止兩年度，本集團的存貨週轉日數相對保持穩定，分別為30及31日，而截至2010年12月31日止年度減至24日，主要是由於中國農曆新年在2011年2月初，故提早生產及付運所致。

營業紀錄期間，本集團並無就存貨作出任何撥備。

截至2011年4月30日，本集團2010年12月31日約人民幣31,008,000元（或89.3%）的存貨已使用或售出。

貿易應收款項及應收票據

本集團與客戶的貿易條款以信貸為主，但通常要求新客戶預付款項。信貸期一般為30日至60日。

本集團一直嚴格管理未收回的應收款項，務求將信貸風險減至最低。高級管理層負責定期審閱逾期結餘。鑑於上文所述及本集團貿易應收款項及應收票據涉及大量不同客戶，因此信貸風險並不集中。貿易應收款項並不計息。

下表載列本集團於所示結算日的貿易應收款項及應收票據：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	35,609	74,559	59,149

本集團的貿易應收款項及應收票據由2008年12月31日的人民幣35,600,000元增加人民幣39,000,000元至2009年12月31日的人民幣74,600,000元，增幅為109.4%，主要是由於 (i)截至2009年12月31日止年度銷售額較截至2008年12月31日止年度增加；及(ii)由於截至2009年12月31日止年度本集團擴大分銷網絡，選擇批准該等分銷商稍微延遲與本集團結算餘額，使彼等有更多資金擴充次級分銷網絡，導致若干分銷商還款稍微延遲。本集團的貿易應收款項

財務資料

及應收票據由2009年12月31日的人民幣74,600,000元減少人民幣15,500,000元至2010年12月31日的人民幣59,100,000元，減幅為20.7%，主要是由於客戶向本集團提前結算結餘所致。

於2008年、2009年及2010年12月31日，按發票日期劃分的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30日內	31,249	45,411	48,836
31日至60日	3,797	28,433	10,052
61日至90日	422	571	61
91至180日	—	3	200
181至365日	141	—	—
逾365日	—	141	—
	<u>35,609</u>	<u>74,559</u>	<u>59,149</u>

於2008年、2009年及2010年12月31日，已逾期但無減值的貿易應收款項及應收票據分析如下：

	總額	並無逾期 或減值	已逾期但無減值			
			1至30日	31至60日	61日至90日	逾90日
2008年12月31日	35,609	31,404	3,643	421	—	141
2009年12月31日	74,559	45,410	28,433	571	4	141
2010年12月31日	59,149	49,036	10,052	61	—	—

本集團並無逾期亦無減值的貿易應收款項及應收票據主要為向過往無拖欠紀錄的知名且具信用的客戶作出的銷售。根據過往經驗，董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備，是由於該等結餘的信貸質素並無重大改變且仍視為可全部收回。本集團並無持有該等結餘的任何抵押品或其他信貸增級。本集團於截至2008年及2010年12月31日止年度分別撇銷壞賬人民幣1,600,000元及人民幣100,000元，而於截至2009年12月31日止年度收回之前撇銷的貿易應收款項及應收票據人民幣89,000元。

下表載列所示期間的平均貿易應收款項及應收票據週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
貿易應收款項及 應收票據週轉日數 ^(附註)	31	32	29

附註：

按期內貿易應收款項及應收票據開始及結束時結餘的平均數，除以期內收益，乘以一年365日計算。

財務資料

平均貿易應收款項及應收票據週轉日數保持穩定，截至2008年12月31日止年度為31日，而截至2009年12月31日止年度為32日及截至2010年12月31日止年度為29日。

截至2011年4月30日，於2010年12月31日全部貿易應收款項及應收票據中，人民幣59,149,000元已結算。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期本公司的預付款項、按金及其他應收款項概要：

	12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	1,192	2,337	3,325
購買租賃土地的預付款項.....	21,041	—	—
購買物業、廠房及設備項目的預付款項.....	—	—	8,287
按金.....	100	100	506
其他應收款項.....	10,800	—	—
	33,133	2,437	12,118
減：非即期部分.....	(21,141)	(100)	(8,387)
	<u>11,992</u>	<u>2,337</u>	<u>3,731</u>

預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付供應商款項、預付租金及截至2008年12月31日為購買於福建興建本集團新生產設施所用的一幅土地的預付款。其他應收款項主要包括截至2008年12月31日止年度給予本集團供應商(為獨立第三方)應付彼等營運資金需求的兩宗短期預付款項。該等預付款項不計息，已於2009年悉數償還。於2010年12月31日之按金人民幣8,300,000元與為本集團新生產設施購買物業、廠房及機器項目的按金有關。

截至2008年、2009年及2010年12月31日，預付款、訂金及其他應收款項的結餘淨額並無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與最近並無拖欠紀錄的應收款項有關。

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據與購買原材料及包裝物料有關。本集團供應商一般要求本集團於收到貨物及發票後30日內付款。應付票據不計息，一般須於一至六個月內付款。

財務資料

下表載列本集團於所示結算日的貿易應付款項及應付票據：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	9,390	35,270	33,894

本集團的貿易應付款項及應付票據由2008年12月31日的人民幣9,400,000元增加275.6%至2009年12月31日的人民幣35,300,000元。截至2008年12月31日止年度，鑑於爆發金融危機，本集團加快償還欠供應商的結餘以支持彼等的營運。本集團的貿易應付款項及應付票據由2009年12月31日的人民幣35,300,000元減少約4.0%至2010年12月31日的人民幣33,900,000元，是由於本集團規劃於年結日前進行部分生產及採購，以應付2011年2月初農曆新年前的需求。

下表載列本集團於結算日貿易應付款項及應付票據按發票日期劃分的賬齡分析：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	5,423	31,510	28,111
1至3個月.....	1,432	1,334	4,575
3至6個月.....	2,479	2,426	1,170
6個月以上.....	56	—	38
	<u>9,390</u>	<u>35,270</u>	<u>33,894</u>

下表載列所示期間的平均貿易應收款項及應付票據週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
貿易應收款項及 應付票據週轉日數 ^(附註)	12	21	25

附註：

按期內貿易應收款項淨額開始及結束時結餘的平均數，除以期內收益，乘以一年365日計算。

平均貿易應付款項及應付票據週轉日數由截至2008年12月31日止年度的12日增至截至2009年12月31日止年度的21日及截至2010年12月31日止年度的25日。截至2008年12月31日止年度的平均貿易應付款項及應付票據週轉日數較短，是由於本集團鑒於爆發金融危機加快向供應商償還貿易應付款項及應付票據結餘以支持彼等的營運。

於2011年4月30日，於2010年12月31日人民幣33,894,000元的貿易應付款項及應收票據中，約人民幣32,133,000元(94.8%)已結算。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列本集團於所示結算日的其他應付款項及應計費用概要：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	98	415	40
其他應付稅項	2,679	2,812	5,732
向客戶收取的訂金	—	2,959	1,487
應計費用	4,201	7,842	9,952
	<u>6,978</u>	<u>14,028</u>	<u>17,211</u>

其他應付稅項主要包括應付增值稅。向客戶收取的訂金主要指所收取出口銷售客戶預付款。除向雙飛(美國)的銷售外，本集團一般要求出口客戶在交貨前支付總合約價值30%的訂金。應計費用主要包括應計運輸成本以及薪金及工資。應計費用增加主要是由於本集團於營業紀錄期間改變付運政策而使運輸成本增加。

應收／應付關連方款項

(i) 應收關連方款項

下表載列於所示結算日應收關連方款項概要：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
董事	4,727	7,500	2,573
關連公司	6,004	3,591	23,571
	<u>10,731</u>	<u>11,091</u>	<u>26,144</u>

應收董事款項主要指本集團代其支付的董事個人開支。應收關連公司款項主要與貿易相關。

(ii) 應付關連方款項

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
董事	1,218	2,025	430
直接控股公司	—	—	89,135
	<u>1,218</u>	<u>2,025</u>	<u>89,565</u>

財務資料

應付董事款項主要指董事已代表本集團支付的費用。應付直接控股公司款項為已收首次公開發售前投資，已於重組完成時償還。

所有應收／應付關連方款項均為無抵押及免息，且無指定還款期。除應收雙飛(美國)有關貿易的款項外，本集團已結清所有與關連方的非貿易結餘。

流動資金及資金來源

現金流

下表載列所示期間本集團現金流淨額概要：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營業務所得現金淨額	65,874	99,292	126,523
投資活動所用現金淨額	(25,604)	(22,664)	(62,346)
融資活動所得(所用)現金淨額	(21,000)	10,028	(106,320)
現金及現金等價物增加(減少)	19,270	86,656	(42,143)
年初現金及現金等價物	8,516	27,786	114,442
年末現金及現金等價物	27,786	114,442	72,299

經營業務所得現金流

本集團的經營現金流入主要來自銷售產品所得款項。本集團的經營現金流出主要為購買原材料、包裝材料、生產外判、薪金付款及廣告開支。

截至2010年12月31日止年度，本集團營運資金變動前的經營業務所得現金淨流入為人民幣171,600,000元，而現金淨流入為人民幣126,500,000元。差額人民幣45,100,000元主要為(i)重組所產生與關連方的結餘變動人民幣68,400,000元；及(ii)繳納中國稅項人民幣16,100,000元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣23,000,000元(部分因重組所產生)；及(ii)因客戶加快支付與本集團的結餘使貿易應收款項及應收票據減少人民幣15,400,000元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度，本集團營運資金變動前的經營業務所得現金淨流入為人民幣134,000,000元，而現金淨流入為人民幣99,300,000元。差額人民幣34,700,000元主要為(i)截至2009年12月31日止年度銷售增加，及隨本集團擴大銷售網絡讓分銷商暫緩還款使貿易應收款項及應收票據增加人民幣39,000,000元；及(ii)主要由於銷售增長，為應付來年銷售的預期增長而增加製成品，使存貨增加人民幣3,900,000元；(iii)繳納中國稅項人民幣30,400,000元；及(iv)支付利息開支人民幣5,100,000元，部分被以下各項抵銷(i)因為截至2008年12月31日

財務資料

止年度應對金融危機，本集團加快結算與供應商的結餘以協助彼等的營運，本年度與之相比貿易應付款項及應付票據增加人民幣25,900,000元；(ii)本集團於2008年向供應商提供兩次短期墊款合共人民幣10,800,000元，以應付彼等的營運資金需求，本年度相比預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣10,100,000元，截至2009年12月31日止年度，該等金額已清償；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7,100,000元，主要為所收取出口客戶的按金。

截至2008年12月31日止年度，本集團營運資金變動前的經營業務所得現金淨流入為人民幣104,900,000元，而現金淨流入為人民幣65,900,000元。差額人民幣39,000,000元主要為(i)本集團為應付來年銷售的預期增長而增加存貨，使存貨增加人民幣13,300,000元；(ii)與關連方的結餘變動人民幣10,800,000元；及(iii)繳納中國稅項人民幣27,700,000元，部分被預付款項、按金及其他應收款項主要因購買租賃土地預付款項人民幣21,000,000元重新分類為2008年12月31日之非流動部分而減少人民幣10,700,000元；及貿易應收款項及應收票據因分銷商提前還款而減少人民幣6,000,000元所抵銷。

投資活動所得現金流

本集團投資活動現金流出主要來自購買物業、廠房及設備與土地使用權。

截至2010年12月31日止年度，本集團有投資活動現金流出人民幣62,300,000元，主要是由於購買及預付有關新生產設施的物業、廠房及設備項目款項。

截至2009年12月31日止年度，本集團有投資活動現金流出人民幣22,700,000元，主要是由於購買有關新生產設施的物業、廠房及設備項目。

截至2008年12月31日止年度，本集團有投資活動現金流出人民幣25,600,000元，主要是由於購買有關新生產設施的物業、廠房及設備項目產生人民幣12,900,000元及土地使用權人民幣12,000,000元。

融資活動所得現金流淨額

本集團融資活動所得現金流主要是銀行借貸變動及股息付款。

截至2010年12月31日止年度，本集團有融資活動現金流出人民幣106,300,000元，主要是由於重組向股權持有人分派現金人民幣108,400,000元及償還銀行貸款人民幣56,700,000元，惟部分被新增銀行貸款人民幣58,800,000元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度，本集團有融資活動現金流入人民幣10,000,000元，主要是由於本集團為興建新生產設施而新增銀行貸款人民幣105,700,000元，惟部分被償還銀行貸款人民幣45,700,000元及股息付款人民幣50,000,000元所抵銷。

財務資料

截至2008年12月31日止年度，本集團有融資活動現金流出人民幣21,000,000元，主要是由於償還銀行貸款人民幣21,700,000元及股息付款人民幣45,000,000元，惟部分被新增銀行貸款人民幣45,700,000元所抵銷。

資本開支

營業紀錄期間，本公司的資本開支分別為人民幣16,300,000元、人民幣42,800,000元及人民幣51,800,000元。

下表載列本公司所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	估總額 百分比 (%)	人民幣千元	估總額 百分比 (%)	人民幣千元	估總額 百分比 (%)
物業及設備.....	741	4.5%	1,368	3.2%	1,544	3.0%
預付土地租金.....	—	—	21,695	50.7%	—	—
在建工程.....	11,462	70.3%	18,897	44.1%	48,292	93.2%
商標.....	3,428	21.0%	—	—	—	—
其他(汽車、傢俱及辦公設備).....	685	4.2%	847	2.0%	1,971	3.8%
	<u>16,316</u>	<u>100.0%</u>	<u>42,807</u>	<u>100.0%</u>	<u>51,807</u>	<u>100.0%</u>

截至2008年12月31日止年度，在建工程的資本開支主要與建設員工宿舍樓有關，而截至2009年及2010年12月31日止兩年度則主要與新建生產設施有關。

截至2009年12月31日止年度土地使用權的資本開支主要與為新生產設施收購土地有關。

經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租賃若干廠房、倉庫及辦公物業。物業租賃經協商為期一至十年，可選擇到期後續期，而所有條款均可重新協商。

於2008年、2009年及2010年12月31日，本集團根據不可撤銷經營租賃的日後最低租賃到期付款總額如下：

	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
一年內.....	709	884	4,118
二至五年(包括首尾兩年).....	1,838	1,431	4,323
	<u>2,547</u>	<u>2,315</u>	<u>8,441</u>

財務資料

資本承擔

本集團於所示結算日的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：			
購買樓宇.....	138,633	120,477	77,362
購買廠房及機械項目.....	—	—	6,790
	138,633	120,477	84,152

本集團擬用現金及現金等價物結餘、經營業務所得現金流及銀行借貸對截至2010年12月31日之資本承擔融資。

營運資金

經考慮本集團所獲全球發售所得款項淨額及營運現金流，董事認為本公司有充足的營運資金應付現時及自本招股章程日期起計未來最少12個月的需要。

負債

下表載列本集團於所示日期的借貸：

	於12月31日			於2011年
	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	4月30日 人民幣千元
即期				
銀行貸款 — 有抵押.....	45,700	67,000	—	50,000
其他貸款 — 無抵押.....	—	13,728	—	—
長期銀行貸款之即期部分 — 有抵押.....	—	5,000	—	—
	45,700	85,728	—	50,000
非即期				
銀行貸款 — 有抵押.....	—	20,000	—	—
其他貸款 — 無抵押.....	—	—	15,800	15,800
	45,700	105,728	15,800	65,800

於2011年4月30日，本集團總負債為人民幣65,800,000元，包括約人民幣15,800,000元的無抵押銀行貸款及約人民幣50,000,000元的有抵押銀行貸款。除本節「或然負債」一段所披露者外，截至2011年4月30日，本集團概無未償還的抵押、質押、債券、資金借貸、銀行透支、債務證券或其他同類負債、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何未解除的擔保。董事確認，2011年4月30日至最後可行日期期間，負債並無重大改變。

財務資料

流動比率及負債比率

下表載列所示期間的流動比率及負債比率。

	12月31日		
	2008年	2009年	2010年
財政比率			
流動比率 ⁽¹⁾	1.7	1.6	1.3
速動比率 ⁽²⁾	1.2	1.4	1.1
負債比率 ⁽³⁾	25.9%	33.5%	5.1%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債計算。
- (3) 負債比率按計息負債總額除以資產總值計算。

流動比率

2008年、2009年及2010年12月31日的流動比率分別為1.7、1.6及1.3，於營業紀錄期間保持相對穩定，而2009年12月31日的1.6微降至2010年12月31日的1.3，主要是由於興建新生產設施使現金及現金等價物結餘減少所致。

速動比率

2008年、2009年及2010年12月31日的速動比率分別為1.2、1.4及1.1。本集團的速動比率由2008年12月31日的1.2增至2009年12月31日的1.4，主要是由於為籌備興建新生產設施增加銀行借貸，令2009年12月31日的現金及現金等價物結餘增加。速動比率由2009年12月31日的1.4減至2010年12月31日的1.1，主要是由於客戶加快清算與本集團結餘，使貿易應收款項減少，其次是由於本集團繼續興建新生產設施，使現金及現金等價物減少。

負債比率

2008年、2009年及2010年12月31日的負債比率分別為25.9%、33.5%及5.1%。本集團的負債比率由2008年12月31日的25.9%增至2009年12月31日的33.5%，是由於本集團提取更多銀行借貸作為興建新生產設施的資金。2010年12月31日的負債比率減少主要是由於重組使本集團的銀行借貸減少所致。

資產負債表外的承諾及安排

截至最後可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外的交易。

或然負債

截至2008年及2009年12月31日，福建雙飛所擔保提供予三名獨立第三方的銀行信貸分別已動用人民幣43,000,000元及人民幣57,700,000元。本集團於2010年12月31日並無或然負

財務資料

債。2008年及2009年12月31日，福建雙飛向與福建雙飛、李先生及謝先生私下關係友好的三名獨立第三方提供擔保。董事確認，福建雙飛所擔保的銀行信貸已全部清償。

關連方交易

於2008年及2009年12月分別有總額人民幣38,000,000元及人民幣92,000,000元之銀行貸款，由漳州宏源錶業有限公司（「宏源」）、香港九龍九有限公司、福建宏邦電子有限公司、獨立第三方嚴曉彤先生、林志強先生、楊敏慧女士以及控股股東作擔保。嚴曉彤、林志強、楊敏慧為宏源的股東。

控股股東擔保的銀行貸款已於截至2009年及2010年12月31日止年度償還。董事確認控股股東提供的全部擔保已於上市前解除。

除上述者外，所示期間本集團與關連方訂立以下重大交易：

	附註	截至12月31日止年度		
		2008年	2009年	2010年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關連公司：				
產品銷售.....	(1)	8,336	8,073	32,646
租賃開支.....	(2)	—	—	3,578
分包費用.....	(3)	—	—	8,682
購買原材料.....	(4)	—	—	159

附註：

- (1) 向李先生及謝先生擁有實益權益之關連公司雙飛(美國)銷售乃按雙方協定之條款進行。
- (2) 青蛙王子(中國)(由控股股東、謝先生及金麟投資控制)及福建雙飛(由李先生及謝先生控制)於2010年1月1日訂立樓宇、設備及車輛租賃協議，並於2011年1月26日訂立補充租賃協議。根據該等協議，青蛙王子(中國)向福建雙飛租賃總建築面積14,097平方米之廠房及辦公室樓宇以及若干機器、傢俱、裝置、辦公室設備及汽車。協議之租期為三年，應付樓宇的固定月租為人民幣80,000元，而應付機器、傢俱、裝置、辦公室設備及汽車的固定月租為人民幣204,000元。獨立專業物業估值師仲量聯行西門有限公司確認根據該等租賃協議收取的租金反映有關類型物業於中國的市場租金公平合理。董事確認根據設備及車輛租賃協議收取的租金乃根據雙方共同協定的條款收取。
- (3) 董事確認支付予福建雙飛的分包費用乃基於與市價相若的價格。
- (4) 董事確認向福建雙飛採購乃基於與市價及市況相若的價格及條件。

董事認為該等關連方交易乃按一般商業條款進行。

財務資料

市場風險

外幣風險

本集團有交易貨幣風險。該風險源自以美元結算的銷售交易。

下表列示各結算日時，假設所有其他變數保持不變，本集團除稅前溢利對美元匯率合理可能變動的敏感度。

	美元匯率增加／(減少) %	除稅前溢利增加／(減少)		
		12月31日		
		2008年	2009年	2010年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
倘美元對人民幣貶值	5	(324)	56	(1,417)
倘美元對人民幣升值	(5)	324	(56)	1,417

為降低美元兌人民幣匯率波動對本集團營運的影響，本集團於2008年訂立若干美元遠期外匯合約。遠期外匯合約由本集團財政部主管決定訂立。

本集團概無訂立其他遠期外匯合約，亦無任何對沖工具。

利率風險

本集團面對市場利率變動的風險，主要關乎浮動利率的其他貸款。

本集團經常檢討及監控浮動利率借貸，以管理利率風險。計息貸款、現金及短期存款按攤銷成本列賬而不會定期重估。浮動利率利息收入及開支於賺取／產生時在收入表計入／扣除。

下表列示假設所有其他變數保持不變，本集團純利對利率合理可能變動的敏感度(透過對浮動利率借貸的影響)。

	利率(基點)增加	除稅前溢利減少
		人民幣千元
截至2010年12月31日止年度	100	—
截至2009年12月31日止年度	100	69
截至2008年12月31日止年度	100	—

信貸風險

本集團僅與知名且信譽良好的第三方交易。此外，本集團會持續監控應收結餘，故壞賬風險不大。

財務資料

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、應收關連公司款項及其他應收款項)的信貸風險來自交易對手違約，最大風險等於該等工具的賬面值。

本集團貿易應收款項的信貸風險詳細量化數據載於本招股章程附錄一會計師報告附註18。

流動資金風險

本集團通過維持充足的現金及現金等價物與可動用銀行信貸，保持資金持續性與靈活性之間的平衡。本公司董事已檢討營運資金及資本開支要求，確定本集團並無重大流動資金風險。

根據合約未貼現付款計算，本集團截至所示期間的金融負債還款期如下：

	截至2008年12月31日止年度			
	按要求	1年以下	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	—	9,390	—	9,390
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	—	1,176	—	1,176
計息銀行及其他借貸.....	—	47,834	—	47,834
應付關連方款項.....	1,218	—	—	1,218
	<u>1,218</u>	<u>58,400</u>	<u>—</u>	<u>59,618</u>
	截至2009年12月31日止年度			
	按要求	1年以下	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	—	35,270	—	35,270
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	—	4,720	—	4,720
計息銀行及其他借貸.....	—	88,441	21,216	109,657
應付關連方款項.....	2,025	—	—	2,025
	<u>2,025</u>	<u>128,431</u>	<u>21,216</u>	<u>151,672</u>
	截至2010年12月31日止年度			
	按要求	1年以下	1年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據.....	—	33,894	—	33,894
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	—	5,064	—	5,064
計息銀行及其他借貸.....	—	853	16,920	17,773
應付關連方款項.....	89,565	—	—	89,565
	<u>89,565</u>	<u>39,811</u>	<u>16,920</u>	<u>146,296</u>

溢利預測

根據本招股章程附錄三所載基準及假設，倘無不可預見情況，本集團預計截至2011年6月30日止六個月本公司股權持有人應佔合併溢利不會少於人民幣67,700,000元。

截至2011年6月30日止六個月本公司股權持有人應佔合併溢利的預測未必反映且不應詮釋為截至2011年6月30日止半年財務業績的指引，倘於2011年上半年影響本集團經營業績及財務狀況的因素與所預計情況大有不同，則本公司股權持有人應佔實際合併純利會與預計者有差異。根據上市規則第11.18條，本集團向聯交所承諾，截至2011年6月30日止六個月的中期報告會經審核。有關該等因素詳情，請參閱本招股章程「風險因素」及「財務資料 — 影響本集團經營業績的因素」兩節。

可分派儲備

於2010年12月31日，本集團旗下各公司的可分派儲備總額為人民幣128,700,000元。

股息政策

營業紀錄期間，本集團宣派及支付股息人民幣95,000,000元，但自2011年1月1日起至最後可行日期並無宣派及支付任何股息。

是否派付股息及所派付金額將視乎經營業績、現金流量、財務狀況、有關本集團派付股息的法定及監管限制、未來前景及本集團可能考慮的其他有關因素而定。股份持有人將可所持已繳足或入賬列作繳足的股份比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由本公司酌情決定。

股息僅可自相關法律許可的可分派溢利派付。倘溢利已用作股息分派，則該部分溢利不可用作再投資於本集團業務。本集團無法確保能按董事會計劃所列金額宣派或分派任何股息，甚至未必宣派或分派任何股息。過往股息分派紀錄不可用作釐定日後可能宣派或派付之股息金額的參考或基準。

根據上文所述因素，本集團現計劃上市後各財政年度向全體股東建議分派不少於本公司股權持有人應佔可分派純利20%的款項。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表基於摘錄自本招股章程附錄一所載本集團於2010年12月31日之財務資料的合併資產淨值並作出以下調整：

	於2010年 12月31日		本公司股權持 有人	
	本公司 股權持有人 應佔合併有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	應佔未經 審核備考 經調整有 形資產淨值	未經審核 備考經調整 每股有形 資產淨值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元
		(附註1)		(附註2)
按發售價每股2.51港元計算	145,511	467,524	613,035	0.61
按發售價每股3.76港元計算	145,511	716,863	862,374	0.86

附註：

- (1) 於2010年12月31日本公司股權持有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值乃經自本公司股權持有人應佔本集團經審核淨產淨值人民幣145,655,000元扣減無形資產人民幣144,000元計算。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額按發售價每股2.51港元及3.76港元計算，經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支。並無計及可能因行使超額配股權而配發及發行的股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值經作出上段調整後且按已發行1,000,000,000股股份得出，假設全球發售於2010年12月31日完成，不計及可能因行使超額配股權而配發及發行的任何股份。
- (4) 本集團於2011年5月31日的物業權益由獨立估值師仲量聯行西門有限公司估值，有關物業估值報告載於本招股章程附錄四「物業估值」。該等物業的重估盈餘未併入本集團於截至2010年12月31日止年度的合併財務資料且不會計入本集團截至2011年6月30日止六個月的財務資料。上述調整並無計及因重估本集團物業權益所產生的本集團應佔重估盈餘約人民幣1,900,000元。倘重估盈餘列入本集團財務報表，則會產生其他年度折舊及攤銷約人民幣87,000元抵銷截至2011年6月30日止六個月的溢利。

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於2011年5月31日的物業權益進行估值，估計本集團的物業權益總值約為人民幣104,700,000元。有關該等物業權益估值的函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄四。

財務資料

下表顯示2010年12月31日經審核合併財務報表所載若干物業及預付土地租金總額與本招股章程附錄四該等物業及預付土地租金於2011年5月31日估值的對賬。

	<u>人民幣(百萬元)</u>	<u>人民幣(百萬元)</u>
本招股章程附錄四物業估值報告所載2011年5月31日		
本集團擁有的物業估值		104.7
本招股章程附錄一所載2010年12月31日		
下列物業的賬面淨值：		
一 樓宇	7.1	
一 預付土地租金	20.9	
2010年12月31日的賬面淨值	28.0	
加： 2011年1月1日至2011年5月31日增加	76.3	
減： 2011年1月1日至2011年5月31日折舊	(1.5)	
2011年5月31日的賬面淨值		102.8
估值盈餘淨額		<u>1.9</u>

根據上市規則須作出的披露

董事已確認，即使本集團須遵守上市規則第13章第13.13條至13.19條規定，亦無任何情況致使本集團須按照上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露。

無重大逆轉

董事確認，截至最後可行日期，本集團自2010年12月31日以來的財務或經營狀況或前景概無重大逆轉，且自2010年12月31日以來亦無出現對本招股章程附錄一會計師報告所載資料有重大影響之情況。