

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1698)

截至二零一一年六月三十日止六個月之 中期業績公告

二零一一年中期業績摘要

收入增長47.4%至8.767億人民幣

除稅前溢利增長9.2%至1.867億人民幣

本公司股東應佔溢利增長11.9%至1.30億人民幣

普通股東應佔每股基本盈利下降19.2%至6.3分人民幣

零售店舖增長10.9%至1,724家

博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同截至二零一零年六月三十日止先前六個月的可比較數字如下：

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	876,724	594,934
銷售成本		<u>(488,484)</u>	<u>(332,041)</u>
毛利		388,240	262,893
投資收入	5	2,831	330
其他收益及虧損	5	(4,702)	19,794
分銷及銷售開支		(165,163)	(63,435)
行政開支		(33,954)	(37,128)
五年內應悉數償還的借款利息		<u>(571)</u>	<u>(11,427)</u>
除稅前溢利	6	186,681	171,027
所得稅開支	7	<u>(56,705)</u>	<u>(54,842)</u>
期內本公司股東應佔溢利		<u>129,976</u>	<u>116,185</u>
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		(1,584)	—
期內就出售可供出售投資的重新分類調整		<u>4,451</u>	<u>—</u>
		<u>2,867</u>	<u>—</u>
期內本公司股東應佔全面收益總額		<u>132,843</u>	<u>116,185</u>
每股盈利 — 基本 (每股人民幣分)	8	<u>6.26</u>	<u>7.75</u>

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)
非流動資產			
物業、廠房及設備		222,379	190,271
收購物業、廠房及設備的預付款項		35,129	64,639
購買電腦軟件預付款項		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		7,723	9,474
證券投資		—	294,045
租約按金		12,217	7,253
		<u>321,157</u>	<u>609,888</u>
非流動資產總額			
流動資產			
存貨		711,507	354,047
應收貿易賬款及其他應收款項	10	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		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		110,000	—
銀行結餘及現金		882,826	1,690,155
		<u>2,878,238</u>	<u>2,581,021</u>
流動資產總額			
		<u>3,199,395</u>	<u>3,190,909</u>
總資產			

	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)
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	11	128,462	203,299
稅項負債		57,010	71,193
應付股息		10,403	—
短期借貸		—	10,000
遞延收入		19,484	24,752
		<hr/> 215,359	<hr/> 309,244
流動負債總額		215,359	309,244
流動資產淨額		2,662,879	2,271,777
		<hr/> 2,984,036	<hr/> 2,881,665
總資產減流動負債		2,984,036	2,881,665
非流動負債			
遞延稅項負債		—	1,500
		<hr/> —	<hr/> 1,500
淨資產總額		2,984,036	2,880,165
資本及儲備			
股本		904	904
儲備		2,983,132	2,879,261
		<hr/> 2,983,132	<hr/> 2,879,261
本公司股東應佔權益總額		2,984,036	2,880,165
		<hr/> 2,984,036	<hr/> 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

	本公司股東應佔						
	股本	股份溢價	資本儲備	法定盈餘儲備	投資估值儲備	保留溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
本公司股東出資	—	—	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)	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>263,065</u>	<u>44,236</u>	<u>—</u>	<u>14,668</u>	<u>321,970</u>
於二零一一年一月一日(經審核)	904	2,357,072	331,325	46,077	(2,867)	147,654	2,880,165
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)	<u>904</u>	<u>2,357,072</u>	<u>331,325</u>	<u>46,077</u>	<u>—</u>	<u>248,658</u>	<u>2,984,036</u>

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

截至六月三十日止六個月
 二零一一年 二零一零年
 人民幣千元 人民幣千元
 (未經審核) (經審核)

投資活動

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)	—
投資活動產生(所用)的現金淨額	<u>182,170</u>	<u>(38,732)</u>

融資活動

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)
融資活動產生(所用)的現金淨額	<u>(49,387)</u>	<u>64,832</u>

現金及現金等值項目增加(減少)淨額	(790,773)	44,193
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)	—

於六月三十日之現金及現金等值項目， 即銀行結餘及現金	<u>882,826</u>	<u>109,955</u>
-------------------------------	----------------	----------------

簡明綜合財務報表附註

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)。

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。

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年度直接在損益中確認。於損益確認之盈餘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)	披露一轉讓金融資產 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	合營安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ²
國際財務報告準則第13號	公平值之計量 ²
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 ⁴
國際會計準則第2號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
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 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

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

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

按主要產品類別分析的收入如下：

	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	<u>876,724</u>	<u>594,934</u>

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
	<u>2,831</u>	<u>330</u>
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收益	(4,452)	—
持作買賣之投資產生的收益淨額	3,164	—
其他	98	(23)
	<u>(4,702)</u>	<u>19,794</u>

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。

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
(撥回)存貨撇銷(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(「企業所得稅」)	54,954	58,856
遞延稅項(收入)費用	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%。

8. 每股盈利

應付本公司股東的每股基本盈利乃根據以下基準計算：

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

截至二零一零年六月三十日止六個月，就根據資本化發行而發行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股東，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，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. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年	二零一零年十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
應收貿易賬款	466,169	289,263
減：呆賬撥備	<u>(1,003)</u>	<u>(1,008)</u>
	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	<u>(2,837)</u>	<u>(1,533)</u>
可收回增值稅	5,711	—
投資收入應收款項	2,704	—
租約按金	<u>2,190</u>	<u>2,391</u>
	<u>676,000</u>	<u>480,865</u>

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

	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
	<u>465,166</u>	<u>288,255</u>

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。

11. 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	84,118	70,338
其他應付款項	24,356	44,976
應計款項	14,272	12,291
來自客戶的預付款項	3,239	21,150
應付工資	2,045	9,037
應付增值稅	432	45,507
	<u>128,462</u>	<u>203,299</u>

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	76,215	67,872
91至180日	4,868	1,269
超過180日	3,035	1,197
	<u>84,118</u>	<u>70,338</u>

管理層討論及分析

業務回顧

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。

下表載列所示期間按產品分類的本集團收入：

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

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。

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 (人民幣百萬元，百分比除外)	銷售成本	佔銷售成本 百分比	
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
總計	<u>488.5</u>	<u>100.0</u>	<u>332.0</u>	<u>100.0</u>	<u>47.1</u>

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。

下表載列所示期間按產品分類的本集團的毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月				增長率 %
	二零一一年度 毛利	二零一一年度 毛利率 (人民幣百萬元，百分比除外)	二零一零年度 毛利	二零一零年度 毛利率	
按產品分類					
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
總計	388.2	44.3	262.9	44.2	47.7

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。

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。

下表載列本集團於所示期間的經銷及分銷開支明細：

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

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。

行政開支

本集團的行政開支主要包括管理人員及行政人員薪酬與福利、折舊及攤銷開支、研發開支、專業服務費用、諮詢及設計費及其他開支。行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣37.1百萬元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣34.0百萬元。行政開支減少，主要原因是本集團首次公開發售發生的中介費用的減少。

下表載列本集團於所示期間的行政開支明細：

	二零一一年度		截至六月三十日止六個月 二零一零年度		增長率 %
	開支	佔收入 百分比 (人民幣百萬元，百分比除外)	開支	佔收入 百分比	
薪酬及福利	8.2	0.9	8.2	1.4	—
折舊及攤銷	3.8	0.4	2.1	0.4	81.0
研發開支	2.6	0.3	1.3	0.2	100.0
專業服務費用	2.3	0.3	18.8	3.2	(87.8)
諮詢及設計費	7.1	0.8	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	10.0	1.1	6.7	1.1	49.3
總計	34.0	3.9	37.1	6.2	(8.4)

附註：

(1)：其他主要包括銀行手續費、差旅費及會務費。

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 (天數)	截至 二零一零年 十二月 三十一日止 (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

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
總計	711.5	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。

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。

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)
流動資產		
存貨	711.5	354.0
應收貿易賬款及其他應收款項	676.0	480.8
應收一名關連方款項	2.3	2.3
預付租賃款項	0.3	0.3
已抵押銀行存款	—	2.6
按金	110.0	—
銀行結餘及現金	882.8	1,690.2
於證券的投資	476.4	31.8
應收貸款	19.0	19.0
流動資產總額	2,878.3	2,581.0
流動負債		
應付貿易賬款及其他應付款項	128.5	203.3
稅項負債	57.0	71.2
應付股息	10.4	—
短期借款	—	10.0
遞延收益	19.5	24.7
流動負債總額	215.4	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。

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。

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。

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支出人民幣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。

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)。

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(瑞銀、瑞信、交銀證券及德意志銀行)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%聯交所交易費)發行及配發超額配發股份。

本公司根據上市規則第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)。

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)。

企業管治

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14所載之企業管治常規守則，惟以下事項除外。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應予劃分，且不應由同一人兼任。本集團現時並無劃分主席及行政總裁的角色。截至二零一一年六月三十日止六個月，鍾政用先生同時擔本集團董事會主席兼行政總裁。董事會認為，由同一人擔任主席兼行政總裁的角色有利於本集團的業務前景及管理。董事會於適當時將會檢討是否有需要委任合適候選人擔任行政總裁一職。

董事進行證券交易的標準守則

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

審核委員會

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

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

審核委員會已審閱本集團採納之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的財務報表及中期業績。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一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。

刊發中期報告

本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告(載有上市規則所規定的適用資料)將寄發予本公司股東，並於適當時刊登於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.boshiwa.cn/>)，而列印本將時寄發予本公司股東。

感謝支持及致力向目標進發

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

承董事會命
博士蛙國際控股有限公司
主席
鍾政用

香港，二零一一年八月二十九日

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