

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所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，並明確表示，概不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**

**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)

**暫停買賣近期發展之更新  
及  
本集團之運營與財務狀況**

本公佈乃博士蛙國際控股有限公司(「本公司」)根據證券及期貨條例XIVA部及上市規則第13.09(2)(a)條作出。

茲提述本公司日期為二零一二年三月十五日，五月二十三日，十一月七日，十一月八日、及十二月七日、二零一三年一月七日、二月八日、三月十五日、三月二十八日、四月二十六日、五月十五日、五月三十一日、六月十九日、八月三十日、十一月十三日、十二月三十一日、二零一四年三月十四日、三月三十一日、四月十五日、六月十六日、七月三十一日及八月二十九日的公佈，內容有關(其中包括)核數師辭任、延遲公佈截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績及延遲寄發截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報、委任核數師、復牌條件、延遲公佈截至二零一二年十二月三十一日止年度之年度業績及延遲寄發截至二零一二年十二月三十一日止年度之年報、更換核數師、暫停買賣發展更新、延遲公佈截至二零一三年六月三十日止六個月之中期業績及延遲寄發截至二零一三年六月三十日止六個月之中期報告、延遲公佈截至二零一三年十二月三十一日止之年度業績及延遲寄發截至二零一三年十二月三十一日止之年度報告、延遲公佈截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績及延遲寄發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期報告(「該等公佈」)。除另有界定外，已界定詞彙與該等公佈所界定者具有相同含義。

誠如該等公佈所披露，鑒於本公司新任核數師(國富浩華(香港)會計師事務所有限公司)正就本公司截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日三個年度之財務業績與報告進行審計。為使本公司股東(「股東」)能夠評估本集團的營運及財務狀況，董事會欣然披露本集團根據國際財務報告準則而編制截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一止三個年度(「相關財政年度」)的若干未經審核財務資料(「未經審核財務資料」)。

務請本公司股東及潛在投資者注意，載於本公佈中之未經審核財務資料，純屬由董事會根據本集團於相關財政年度未經審核之管理帳目所作出之初步評估，而有關管理賬目未經新任核數師審核或審閱。未經審核財務資料可能須經予審核調整。

### 未經審核之合併資產負債表

	二零一三年 十二月三十一日 人民幣元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣元
<b>資產</b>			
非流動資產			
物業、廠房及設備	250,122,843	389,698,678	343,345,035
可供出售物業	71,766,328	2,920,760	3,058,356
土地預付款	978,257	6,082,973	6,151,656
購買軟件預付款	-	15,217,040	15,217,040
購買物業、廠房及設備預付款	43,380,563	103,751,236	142,733,143
遞延稅項資產	24,849,367	45,796,639	29,381,055
無形資產	18,003,441	18,511,481	15,937,234
其他非流動資產	21,553,697	25,015,640	20,585,212
	<u>430,654,496</u>	<u>606,994,447</u>	<u>576,408,731</u>
流動資產			
存貨	362,541,960	498,714,258	342,616,890
應收貿易款及其他應收款	738,821,653	927,287,604	1,045,839,254
現金及現金等價物	30,888,281	31,744,889	1,331,307,695
	<u>1,132,251,894</u>	<u>1,457,746,751</u>	<u>2,719,763,839</u>
<b>負債及所有者權益</b>			
流動負債			
短期借款	138,850,000	100,000,000	400,000,000
應付貿易款及其他應付款	324,575,747	308,579,065	344,210,582
應付稅項	-	-	47,311,719
	<u>463,425,747</u>	<u>408,579,065</u>	<u>791,522,301</u>
淨流動資產	<u>668,826,147</u>	<u>1,049,167,686</u>	<u>1,928,241,538</u>
總資產減流動負債	<u>1,099,480,643</u>	<u>1,656,162,133</u>	<u>2,504,650,269</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	-	170,000	170,000
淨資產	<u><u>1,099,480,643</u></u>	<u><u>1,655,992,133</u></u>	<u><u>2,504,480,269</u></u>

	二零一三年 十二月三十一日 人民幣元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣元
所有者權益			
實收資本	903,857	903,857	903,857
股份溢價	2,357,072,000	2,357,072,000	2,357,072,000
資本公積	331,325,804	331,325,804	331,325,804
盈餘公積	46,076,552	46,076,552	46,076,552
累計虧損	(1,633,919,007)	(1,078,619,591)	(230,897,944)
控股股東權益	1,101,459,206	1,656,758,622	2,504,480,269
少數股東權益	(1,978,563)	(766,489)	-
所有者權益合計	<u>1,099,480,643</u>	<u>1,655,992,133</u>	<u>2,504,480,269</u>

### 未經審核之合併利潤表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 人民幣元	二零一二年 人民幣元	二零一一年 人民幣元
收入	442,875,554	849,771,318	1,813,923,196
銷售成本	(316,116,194)	(608,189,499)	(1,073,923,587)
毛利	126,759,360	241,581,819	739,999,609
其他收益／(虧損)	3,266,023	42,193,519	(47,118,579)
經銷及銷售開支	(378,045,430)	(427,907,885)	(421,940,110)
行政及一般開支	(80,541,547)	(153,952,253)	(97,193,199)
財務費用	(8,605,309)	(6,509,304)	(8,896,987)
資產減值損失	(93,578,749)	(502,944,251)	(452,786,319)
營業外支出	(114,457,326)	(49,526,597)	(18,993,960)
稅前虧損	(545,202,978)	(857,064,952)	(306,929,545)
所得稅抵免／(開支)	(11,308,512)	8,076,816	(42,650,485)
淨虧損	<u>(556,511,490)</u>	<u>(848,988,136)</u>	<u>(349,580,030)</u>
歸屬控股股東的虧損	(555,299,416)	(847,721,647)	(349,580,030)
歸屬少數股東的虧損	(1,212,074)	(1,266,489)	-
	<u>(556,511,490)</u>	<u>(848,988,136)</u>	<u>(349,580,030)</u>

## 管理層討論與分析

本集團二零一一年發展規劃之重點是利用上市募集的資金優勢及過往業務發展的基礎，致力於擴大本集團在中國兒童消費品領域的發展優勢。本集團希望通過繼續推廣和擴大本集團在全國百貨商場、商業街及大型購物中心的直營零售網點佈局。本集團開始發展以區域劃分的獲授權第三方經銷商零售網路，以及繼續擴大本集團在嬰兒用品及孕產婦日用品市場的批發業務及網上銷售業務規模。為進一步整合嬰童行業產業鏈，本公司之附屬公司上海榮臣博士蛙(集團)有限公司於二零一一年九月二十九日與合作方簽署協定，啟動了新的物流中心項目；本集團於二零一二年一月啟動了一個針對高端客戶群體而提供服務涵蓋孕婦產前護理、產後嬰兒護理及產婦康復護理的母嬰月子會所的項目。

本集團原預期借助二零一一年業務發展基礎在二零一二年實現業務的新增長。然而，鑒於二零一二年起中國的零售行業(特別是服裝業)開始持續疲軟，故本集團零售門店拓展及銷售目標未能實現預期，旗下各品牌產品出現了大量的庫存積壓。隨著本集團銷售網絡的擴張，管理體系變得龐大導致銷售費用、管理費用等大幅增加。二零一二年三月，德勤•關黃陳方會計師行辭任本集團之核數師，本集團於二零一二年三月十五日於聯交所暫停本公司股份(「股份」)買賣，管理層花費了大量的時間和精力配合特別調查委員會、財務顧問及核數師調查德勤辭任所提出之問題，並努力推進恢復股份買賣之工作。這都對本集團業務經營構成了不利之影響。

### 銷售渠道

截至二零一一年十二月三十一日本集團零售門店較截至二零一零年十二月三十一日新增179個，其中博士蛙365生活館(主力店)增長率達到47%。二零一二年及二零一三年，基於以上提及之原因，本集團獲授權第三方經銷商對本集團業務發展之信心減弱，部分獲授權第三方經銷商甚至停止了與本集團的業務往來。本集團陸續停止授權品牌之業務，逐步關停了授權品牌零售門店。受中國零售市場發展疲軟之現狀，本集團亦陸續關停了業績表現不佳的直營零售門店。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團之百貨品牌專櫃、街鋪專賣店及博士蛙365生活館(主力店)(含自營零售店與獲授權第三方經銷商零售店)等零售門店的變動情況如下：

銷售渠道	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
百貨品牌專櫃	1,477	1,628	1,328	729
街鋪專賣店	29	34	42	31
博士蛙365生活館(主力店)	49	72	67	53
合計	<u>1,555</u>	<u>1,734</u>	<u>1,437</u>	<u>813</u>

## 財務回顧

### 收入

本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別實現收入約人民幣18.14億元、8.50億元及4.43億元。

### 銷售成本及毛利

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度銷售成本約為人民幣10.74億元，毛利約為人民幣7.40億元，毛利率為40.8%；截至二零一二年十二月三十一日止年度銷售成本約為人民幣6.08億元，毛利約為人民幣2.42億，毛利率為28.4%；截至二零一三年十二月三十一日止年度銷售成本約為人民幣3.16億元，毛利約為人民幣1.27億元，毛利率為28.6%。

本集團截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度相比截至二零一一年十二月三十一日止年度毛利率有所下降，主要原因有如下幾個方面：一、中國的零售市場特別是服裝市場自二零一二年持續低迷及電子商務的迅猛發展，傳統的線下零售門店市場受到了較大的衝擊，致使本集團產品庫存高居不下；二、中國市場人工成本持續上升致使本集團之人工成本大幅增加，三、博士蛙365生活館等門店租金及物業成本高企且較難以調整；四、受多重因素影響本集團獲授權第三方經銷商數量呈下降趨勢。

### 庫存狀況

本集團在考慮了存貨撥備和存貨合併抵銷後，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止實際庫存淨值分別約為人民幣3.43億元、人民幣4.99億元及人民幣3.63億元。

二零一三年十月及十二月，本集團針對歷史積壓庫存產品做了二次清倉處理。針對清倉處理，本集團依照會計原則將貨品實際成本分別撥備到二零一一年、二零一二年及二零一三年。另外，本集團也依照會計原則，對品牌授權到期及一般庫存做了撥備。據此，本集團對截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止的庫存分別做了如下撥備：

單位：人民幣千元

項目	二零一一年	二零一二年	二零一三年
合計	<u>429,392</u>	<u>487,234</u>	<u>28,282</u>

### 固定資產

本集團的固定資產主要涵蓋物業、土地、門店道具及設備等。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止本集團的固定資產帳面值分別約為人民幣3.53億元、人民幣3.99億及人民幣3.23億元。

本集團之物業主要如下：

- 1、 位於中國上海市浦東新區中國(上海)自由貿易試驗區泰谷路78號的整幢樓宇；
- 2、 位於中國上海市楊浦區三門路550號的一幅土地及兩幢樓宇；
- 3、 位於中國浙江省杭州市西湖區求是路8號的西元大廈南裙2整幢樓宇；及
- 4、 位於中國上海市金山區朱行鎮8街坊105/1丘的56,556平方米土地。

上述資產的帳面價值是以當時取得的實際成本入帳，目前上述物業的估值發生了較大改變。

本集團自二零一零年起在在中國各地大幅度開設零售門店，並做了大量投入用於門店的裝修、道具及相關設備的配置。基於以上提及之原因，本集團不得不對零售門店做出關停等調整，因此對淨值約為人民幣4,798萬元的固定資產做了報廢處理。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度本集團報廢的固定資產的價值分別約為人民幣599萬元、人民幣892萬元及人民幣3,298萬元。

## 經銷及銷售費用

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止本集團經銷及銷售開支總額分別約為人民幣4.22億元、人民幣4.28億元及人民幣3.78億。經銷及銷售開支的主要項目如下表：

單位：人民幣千元

項目	二零一一年	二零一二年	二零一三年
租金及物業費	92,171	119,040	124,825
廣告促銷費	45,209	5,702	1,781
聯營費用	71,114	31,534	34,487
員工薪資	51,298	79,161	64,858

備註：二零一三年上海歐紀源興國月子會所開始試營業，該處租賃物業的租金及物業費等費用計入二零一三年銷售費用。

## 管理費用

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止本集團管理費用分別約為人民幣9,719萬元、人民幣1.5395億元及人民幣8,054萬元。其中主要項目費用支出如下表：

單位：人民幣千元

項目	二零一一年	二零一二年	二零一三年
租金及物業費	28	25,721	1,770
廣告及行銷	35	672	1,021
員工薪資	32,761	39,890	26,228

備註：二零一二年房租及物業費用達人民幣2,572萬元，其中包含歐紀源月子會所在裝修籌備期的房租及物業費用約人民幣2,200萬元。

## 融資開支

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團借款利息分別約為人民幣890萬元、人民幣651萬元及人民幣861萬元。

## 所得稅開支

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止本集團實際繳納所得稅稅金分別約為人民幣0.97億元、人民幣0元及人民幣0元。

## 訴訟風險

本集團及附屬之子公司與品牌授權商、貨品供應商、門店裝修供應商、物業租賃業主等業務合作或往來發生的應付款項引發了訴訟或仲裁程序，包括但不限於NBA Hong Kong Operations Limited 和 NBA Sports and Culture Development (Beijing) Co., Ltd與本公司及恒龍國際集團有限公司、上海博士蛙之仲裁，恩畢威體育用品商貿(上海)有限公司與上海博士蛙之仲裁，HIT Entertainment Limited和古蘭湯瑪斯有限公司與恒龍國際集團有限公司之訴訟，PPW SPORTS&ENTERTAINMENT (HONK KONG) LIMITED與恒龍國際集團有限公司和本公司之訴訟以及上海國豪乾越建設工程有限公司與本集團附屬之子公司上海歐紀源興國母嬰護理服務有限公司之訴訟等。截至二零一四年九月三十日，因訴訟或仲裁涉及的應付款項約為人民幣1.13億元。在該總金額中除了本集團已經在應付款中有體現金額外，本集團已經於有關年度之未經審核的財務報表中就該等應付款項作出適當撥備。

## 呆帳撥備

本集團根據財務撥備政策結合應收賬款賬齡，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止呆帳撥備分別約為人民幣919萬元、人民幣3,184萬元及人民幣9,713萬元。

## 前景展望及應對策略

本集團管理層希望借助中國《單獨二胎政策》和中國(上海)自由貿易試驗區發展紅利，在現有零售門店和網上銷售的基礎上，大力發展經銷業務，通過發展獲授權第三方經銷經銷商等方式，將百貨品牌專櫃、街鋪專賣店和博士蛙365生活館向中國市場的三、四線城市發展。同時，本集團將關閉一些效益不佳的門店，並將通過加強管理提升零售門店的運營效益。此外，本集團還將依託中國(上海)自由貿易試驗區積極發展母嬰類產品的跨境電子商務業務。本集團希望未來將良好的業績回報各位股東。



## 審核委員會

於蔣昌健博士及李志強先生辭任本公司獨立非執行董事及審核委員會成員後，目前審核委員會主席及成員只包括一名獨立非執行董事張家華先生。因此，本集團三個財政年度初步未經審核之財務資料摘要並未由審核委員會審閱。

## 股份暫停買賣

本公司股份將繼續於聯交所暫停買賣，直至另行通知為止。

承董事會命  
博士蛙國際控股有限公司  
主席  
鍾政用

上海，二零一四年十月十七日

於本公佈日期，執行董事為鍾政用先生、陳麗萍女士及陳培琪先生；而獨立非執行董事為張家華先生。