

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHRISTINE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

克莉絲汀國際控股有限公司

(在開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1210)

截至二零一五年六月三十日止六個月 之中期業績公告

財務摘要

- 營業收入減少約16.0%至約人民幣490,416,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣584,092,000元)。
- 毛利減少約16.4%至約人民幣223,807,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣267,771,000元)。
- 本公司擁有人應佔虧損約為人民幣85,441,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：虧損約人民幣80,339,000元)。
- 每股基本虧損約為人民幣8.5仙(截至二零一四年六月三十日止六個月：虧損約人民幣8.0仙)。
- 董事不建議就二零一五年派發中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

克莉絲汀國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月(「期間」)的未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一四年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	490,416	584,092
銷售成本		(266,609)	(316,321)
毛利		223,807	267,771
其他收入		4,873	14,102
其他收益及虧損		4,774	6,412
其他開支		(615)	(328)
分佔聯營公司(虧損)溢利		(144)	364
分銷及銷售開支		(276,210)	(315,009)
行政開支		(40,269)	(49,528)
除稅前虧損	4	(83,784)	(76,216)
所得稅開支	5	(1,657)	(4,123)
本公司擁有人應佔期內虧損及 全面開支總額		(85,441)	(80,339)
每股虧損—基本及攤薄(人民幣仙)	7	(8.5)	(8.0)

簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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		631,397	641,462
預付土地租賃款項		77,364	78,416
無形資產		17,591	18,261
租金按金		11,558	12,864
購買非流動資產的按金		29,365	34,602
商譽		20,147	20,147
於聯營公司的投資		1,801	1,943
可供出售金融資產		35,000	–
遞延稅項資產		24,592	25,636
		848,815	833,331
流動資產			
存貨		26,976	32,957
貿易及其他應收款項	8	79,027	79,224
應收關連方款項		3,877	43,892
其他金融資產		1,300	–
受限制銀行存款		36,856	40,189
銀行結餘及現金		396,821	508,545
		544,857	704,807
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	118,080	142,570
顧客按金		392,910	425,055
應付關連方款項		4,978	7,117
應付稅項		3,718	4,302
應付股息		4,708	4,708
		524,394	583,752
流動資產淨額		20,463	121,055
總資產減流動負債		869,278	954,386
非流動負債			
遞延稅項負債		23,655	23,599
遞延收入		2,673	2,926
		842,950	927,861
股本及儲備			
股本		8	8
儲備		842,942	927,853
本公司擁有人應佔權益總額		842,950	927,861

綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零零八年三月十一日在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。其股份於二零一二年二月二十三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。其母公司為在英屬處女群島註冊成立的Sino Century Universal Corporation。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司乃一間投資控股公司。其於中華人民共和國(「中國」)設立的附屬公司主要從事烘焙產品生產及銷售。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號(香港會計準則第34號)中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六所載適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟按公平值計量的若干金融工具除外。

除下文所述者外，截至二零一五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用者一致。

可供出售金融資產為指定為此類別或並無歸類為透過損益按公平值列賬的金融資產、貸款及應收款項或持有至到期的投資的非衍生工具。

於活躍市場上買賣的可供出售金融資產按報告期末的公平值計量。公平值變動於其他全面收益內確認，直至金融資產出售或確定出現減值為止，屆時過往於投資重估儲備累計的累計盈虧將重新分類至損益。

就於活躍市場並無報價及其公平值無法可靠計量的可供出售股本投資，以及與其有關連且必須以交付該等無報價股本投資之方式結算的衍生工具而言，須於報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量。

於本中期期間，本集團首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂或經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，該等新訂或經修訂準則與編製本集團簡明綜合財務報表有關：

香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年周期之年度改進
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年周期之年度改進

於本中期期間應用上述新訂或經修訂香港財務報告準則不會對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及所載披露造成重大影響。

3. 分部資料

主要營運決策者(「主要營運決策者」)會整體地審視本集團，並僅向主要營運決策者內部報告有關按產品種類之收益分析，而不包括任何其他資源分配及表現評估之酌情資料。因此，本集團並無呈列經營分部資料。

按產品種類之收益分析

	分部收益	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
麵包及蛋糕	389,238	455,851
月餅(附註)	-	-
點心	60,153	79,519
其他	41,025	48,722
	<u>490,416</u>	<u>584,092</u>

附註：月餅的收益乃於財政年度下半年產生。

上述收益指來自外部客戶的收益。

4. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
董事薪酬	841	834
退休福利計劃供款	19,235	24,350
以股份為基礎的付款	531	1,262
其他員工成本	159,731	165,624
	<u>180,338</u>	<u>192,070</u>
物業、廠房及設備折舊	43,544	49,923
無形資產攤銷	885	881
以下經營租賃的租金		
- 土地使用權	1,056	738
- 租賃零售門店	89,597	99,411
確認為開支的存貨成本	266,609	316,321
呆賬撥備	-	865
	<u>-</u>	<u>865</u>

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	202	980
過往年度撥備不足	355	250
遞延稅項	1,100	2,893
所得稅開支總額	<u>1,657</u>	<u>4,123</u>

本公司及Christine International Holdings (BVI) Co., Ltd.(「Christine BVI」)均於可豁免所得稅的國家註冊。

由於本集團的收入並非產生自或源自香港，故並未作出香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的適用稅率為25%。

根據中國相關稅法及實施條例，自二零零八年一月一日起，屬「非稅務居民企業」(未在中國設立經營機構或場所；或在中國設有經營機構或場所，但相關收入與經營機構或場所並無實際聯繫)的投資者就中國附屬公司賺取的溢利所賺取及應收利息或股息須繳納預扣稅，惟以該等利息或股息源自中國為限。在此情況下，中國附屬公司支付予離岸集團實體的利息或股息須按10%或更低協定稅率繳納預扣稅。因此，已根據中國附屬公司將予支付的預期股息就預扣所得稅作出撥備。

6. 股息

本公司於本中期期間並無派付、宣派或建議派付任何股息。本公司董事決定，不會就中期期間派付任何股息。

7. 每股虧損

每股基本虧損乃按期內本公司擁有人應佔虧損及截至二零一五年六月三十日止六個月的1,010,188,000股已發行股份(截至二零一四年六月三十日止六個月：已發行股份1,010,188,000股)計算。

由於截至二零一五年六月三十日止六個月並無發行在外潛在普通股，故期內每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8. 貿易及其他應收款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	15,804	17,640
減：呆賬撥備	(1,273)	(1,479)
	<u>14,531</u>	<u>16,161</u>
向供應商墊款	3,657	4,141
土地及零售門店的預付租賃款項	51,374	50,833
預付費用	-	162
其他應收款項	6,001	6,758
其他可收回稅項	3,464	1,169
	<u>79,027</u>	<u>79,224</u>

下文為於各報告期末貿易應收款項(經扣除呆賬撥備)按發票日期的賬齡分析：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0至30天	13,863	13,661
31至60天	350	773
61至90天	59	449
91至180天	78	910
超過180天	181	368
	<u>14,531</u>	<u>16,161</u>

本集團的貿易應收款項主要為應收百貨商店、超市及現金消費卡發行商的款項。

本集團大部份銷售以現金交易或由顧客預付款項。於本集團自有零售門店直銷的本集團產品並無信貸期。於百貨商店及超市的零售門店的銷售所得款項一般由百貨商店及超市在產品售出後30至60天內收取並支付予本集團。源自現金消費卡的銷售所得款項由現金消費卡發行商於銷售產品後三十日內收取，並向本集團支付。

9. 貿易及其他應付款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	44,738	63,471
應付工資及福利	22,248	20,081
其他應付稅項	11,334	11,769
應付退休金	2,915	3,188
其他應付款項及應計費用	30,366	39,577
收購物業、廠房及設備的應付款項	6,479	4,484
	118,080	142,570

供應商一般給予本集團45至60天的信貸期。於各報告期末，根據發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0至45天	38,766	52,569
46至60天	5,528	7,444
61至90天	29	2,897
91至180天	30	109
超過180天	385	452
	44,738	63,471

管理層討論及分析

財務回顧

營業收入

本集團截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，按產品類別分類的營業收入分析如下：

	截至二零一五年 六月三十日止六個月 人民幣千元		截至二零一四年 六月三十日止六個月 人民幣千元	
	營業收入	營業毛利	營業收入	營業毛利
麵包及蛋糕	389,238	158,694	455,851	187,045
月餅	—	—	—	—
點心	60,153	38,659	79,519	52,541
其他	41,025	26,454	48,722	28,185
	490,416	223,807	584,092	267,771

截至二零一五年六月三十日止六個月本集團營業收入約為人民幣490,416,000元，較二零一四年同期營業收入約人民幣584,092,000元減少約16.0%，主要是整體烘焙零售發展趨緩，本集團內部也檢討關閉部份虧損門店，且二零一四年受中央政令限制，預附卡券發行量大幅減少，各項不利因素交互影響，導致來店客數減少，營業收入因而下降。

本期烘焙同業競爭激烈，業態推陳出新，行業規模雖預估增長15.2%，但側重在電子商務及食品加工業的發展，且嘗試新品牌或新產品機會增多，客戶忠誠度趨弱，諸如本公司傳統烘焙連鎖實體品牌營業收入則屢屢呈現瓶頸甚或衰退。

為維持門店效益，本集團積極檢討關閉虧損門店，門店數量自二零一四年六月三十日的1,029家，減少為二零一五年六月三十日的824家，總計減少門店205家，其中，上海區減少90家門店，江、浙、皖則減少115家門店。

受限於中央政令限制，二零一四年各級政府機構及國企單位大幅降低採購禮券(及預付卡)，直接衝擊二零一五年禮券(預付卡)兌換商品的消費人次及收入。

上述各因素導致本集團同期整體客流量減少21.2%，雖然培訓門店銷售技巧有所成效，促使每筆客單價上升3.9%，營業收入仍舊下滑，同店增長幅度為-10.4%。

本集團的營業收入常受季節性因素的影響，由於中秋節的月餅銷售及下半年氣候轉寒，導致下半年的銷售一般會比上半年高。二零一四及二零一三年本集團的上半年的銷售額分別只佔全年營業收入約46.6%及45.2%。

以地區別分析，上海地區門店佔本集團二零一五上半年銷售額約60.2%，與二零一四年同期的60.3%相近，是本公司主要收入來源，也是禮券(預付卡)主要發行地區，受禮券(預付卡)發行人數減少影響最鉅，由於競爭激烈，市佔易受同業多元業態侵蝕，且門店密度過高，關閉部份虧損門店雖致減損營業額，但有利減緩虧損，二零一五年上半年營業收入較二零一四年同期減少約人民幣57,119,000元，減少幅度約16.2%；與上海地區情況相同，江蘇省及浙江省二零一五上半年營業收入分別較二零一四年同期減少約人民幣24,465,000元及約人民幣9,741,000元，減幅達16.6%及11.9%；本集團於二零一四年底結束在安徽省的營業。

以產品別分析，二零一五年上半年各品類營業收入較二零一四年上半年度皆為減少，其中麵包及蛋糕類減少約人民幣66,613,000元，減幅約14.6%；點心類減少約人民幣19,366,000元，減幅約24.4%；其他類別則減少約人民幣7,697,000元，減幅約15.8%。

以支付工具分析，本公司的銷售額源於門店之現金(及銀行卡)的銷售、禮券(及預付卡)的兌換，截至二零一五年六月三十日止六個月的現金(及銀行卡)渠道銷售額約人民幣319,523,000元，佔總營業收入的65.2%，高於截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣338,648,000元約58.0%；禮券(及預付卡)兌換產品銷售額則約人民幣170,893,000元，佔總營業收入34.8%，低於二零一四年同期的人民幣245,444,000元約42.0%。

營業毛利

本公司截至二零一五年六月三十日止六個月的營業毛利約為人民幣223,807,000元，較截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣267,771,000元減少約16.4%，毛利率約為45.6%，與二零一四年同期的45.8%相近，略減0.2%。隨關閉虧損門店計劃推展，本公司適時對成本結構相應調整，透過降低直接人工成本及穩定進料成本，維持正常毛利。

其他收入

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團其他收入約為人民幣4,873,000元，較二零一四年同期約人民幣14,102,000元，減少約人民幣9,229,000元，主要係利息收入減少約人民幣1,296,000元，而政府扶持款則因尚受二零一四年十一月二十七日《國務院關於清理規範稅收等優惠政策的通知》(國發[2014]62號)約制，上半年度未及撥付，減少約人民幣7,933,000元。

其他收益及損失

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團其他收益約為人民幣4,774,000元，較二零一四年同期約人民幣6,412,000元，減少約人民幣1,638,000元，主要係過期禮券轉認收入減少約人民幣1,060,000元。

其他費用

其他費用主要是偶發性非營業產生的費用，如勞資協議的償付或物料報廢損失等，截至二零一五年六月三十日止六個月，其他費用約為人民幣615,000元，較二零一四年同期約人民幣328,000元，增加約人民幣287,000元。

聯營公司損益

截至二零一五年六月三十日止六個月，聯營公司損失約為人民幣114,000元，相較二零一四年同期利益約人民幣364,000元，損失增加約人民幣478,000元，係因轉投資發生虧損。

銷售費用

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售費用約為人民幣276,210,000元，較二零一四年同期約人民幣315,009,000元，減少約人民幣38,799,000元，降幅約12.3%，其因二零一五年政府調升勞動者最低工資11%，部份銷售人員調升薪資，但銷售人員數量因關店為有所減少，工資及社會保險費用較二零一四年同期減約少人民幣7,574,000元；隨銷售金額下降，外包裝及運費等各交易變動成本較二零一四年同期減少約人民幣8,141,000元，營銷推廣費用減少約人民幣4,456,000元；關閉績效不彰門店，租賃費用減少約人民幣8,095,000元，附屬效益展現在修繕、水電費、燈箱製作及資產攤提等節約，較二零一四年同期減少相關費用約人民幣8,789,000元。

行政開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，行政開支約為人民幣40,269,000元，較二零一四年同期約人民幣49,528,000元，減少約人民幣9,259,000元，主要是行政部門因營運規模縮減，交易稅金減少約人民幣966,000元，同時精簡人力編製，工資及社保金較前期減少約人民幣3,817,000元；為節約開支，研發部門中止原場地租約，搬遷至廠區，截至二零一五年六月三十日止六個月租金及物業管理費相較去年同期減少約人民幣2,055,000元。

所得稅費用

截至二零一五年六月三十日止六個月產生所得稅費用約人民幣1,657,000元，較二零一四年同期所得稅費用約人民幣4,123,000元減少約人民幣2,466,000元，主要是銷售狀況未及去年同期，當期所得稅下降，並對中國附屬公司虧損不予確認遞延所的稅資產。

期間虧損及對股東完全收益

截至二零一五年六月三十日止六個月，期間虧損約為人民幣85,441,000元，較二零一四年同期虧損約人民幣80,339,000元，虧損擴增約人民幣5,102,000元。淨損率由截至二零一四年六月三十日止六個月的13.8%上升為17.4%。

衝擊績效的主因為：受傳統烘焙零售行業增長趨緩、本集團快速縮減門店數量、前期出售禮券(預付卡)金額顯著減少等影響，來店消費客數降低，導致業績衰退，本集團已採取調整組織架構的策略，降低固定成本，因應營業額下滑。截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司暫有虧損。

財務狀況分析

存貨週轉天數

下表載列截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度，存貨週轉天數：

	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月	截至 二零一四年 十二月三十一 日止年度
存貨週轉天數(附註)	<u>20</u>	<u>20</u>

附註：存貨週轉天數乃按存貨年/期初及半年/期末結餘之算術平均值除以有關期間之銷貨成本，再乘以181天計算得出。

截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度皆為20天。

貿易應收款項週轉天數

下表載列截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度，貿易應收款項週轉天數：

	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月	截至 二零一四年 十二月三十一 日止年度
貿易應收款項週轉天數(附註)	<u>6</u>	<u>6</u>

附註：貿易及其他應收款項週轉天數乃按貿易應收款項年/期初及年/期末結餘之算術平均值除以有關期間之銷貨收入，再乘以365/181天計算得出。

貿易及其他應收款項主要是因主營業務收入產生，應收而未收回的款項，其週轉天數截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度同為6天。

貿易應收款項之帳齡

下表載列所示日期本公司貿易應收款項之帳齡分析：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
帳齡		
0~30天	13,863	13,661
31~60天	350	773
61~90天	59	449
91~180天	78	910
超過180天	181	368
	<u>14,531</u>	<u>16,161</u>

本公司銷貨主要是以現金或客戶兌換券卡。在本集團獨立門店中消費，並無放帳情形，但在設置於百貨公司或賣場的店中店，提供場地的出租方通常代收本公司銷貨款項，於30~60天後支付本公司。截至二零一五年六月三十日餘額與截至二零一四年十二月三十一日水準約略相近。

受限銀行存款

受限銀行存款為根據商務部二零一三年第九號文對單用途預付卡管理試行辦法的規定而存入銀行之保證金。由於截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售預付卡券餘額未及截至二零一四年十二月三十一日止年度的餘額，存在銀行的相關保證金約人民幣36,856,000元，較二零一四年十二月三十一日的約人民幣40,189,000元，減少約人民幣3,333,000元。

貿易應付款項週轉天數

下表載列截至二零一五年六月三十日止六個月及截至二零一四年十二月三十一日止年度，貿易應付款項週轉天數：

	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月	截至 二零一四年 十二月三十一日 止年度
貿易應付款項週轉天數	<u>37</u>	<u>34</u>

貿易應付款項之帳齡

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
帳齡		
0~45天	38,766	52,569
46~60天	5,528	7,444
61~90天	29	2,897
91~180天	30	109
超過180天	385	452
	<u>44,738</u>	<u>63,471</u>

本公司對供應商的貿易付款條件通常是45~60天，其他應付款尚包括應付工資及雜項應付款。

預收帳款

預收帳款主要係對客戶收取的提貨券價款，由於截至二零一五年六月三十日止禮券流通在外餘額降低，預收帳款約為人民幣392,910,000元，較截至二零一四年十二月三十一日減少了約人民幣32,145,000元，轉列為收入。

可供出售金融資產

本公司於二零一五年六月五日購入人民幣35,000,000元管理投資基金。

流動性

截至二零一五年六月三十日，現金及銀行存款約人民幣396,821,000元，較截至二零一四年十二月三十一日的約人民幣508,545,000元，減少約人民幣111,724,000元，主要是營業活動產生現金淨流出約人民幣53,200,000元，預付工程、添購生產、投資債權產品及銀行利息收入等致投資活動產生現金淨流出約人民幣58,524,000元。

截至二零一五年六月三十日止六個月的流動比率103.9%，雖較截至二零一四年十二月三十一日止年度的120.7%為低，但償債能力仍強，財務結構尚優。

負債

銀行借款

截至二零一五年六月三十日，本集團無未償還的銀行借款。

銀行信用額度

截至二零一五年六月三十日，本集團尚有銀行信用額度人民幣200,000,000元。

債券

截至二零一五年六月三十日，本集團未發行任何債券。

或有負債

截至二零一五年六月三十日，本集團無重大或有負債。

支付承諾

依據承租門店租約，截至二零一五年六月三十日，本集團未來不可取消的最低合約金額約人民幣239,310,000元；未編入合併報表之取得固定資產的資本支出合約金額約人民幣22,930,000元。

資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團無抵押任何資產。

資本架構、資產抵押及資本負債率

本集團於二零一五年六月三十日維持優勢財務狀況，並無任何銀行貸款、資產抵押及應付票據。權益總額為約人民幣842,950,000元，相較二零一四年十二月三十一日，減幅約為9.2%。於二零一五年六月三十日，本公司之資本架構包括1,010,188,000股每股面值0.00001港元之普通股。

外匯及利率風險

本集團主要以人民幣進行業務交易，境外資金亦多以境外人民幣型態存放於境外銀行，管理層認為本集團營運所面臨之匯率風險並不重大。因此，截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團並無採用任何金融工具避險。

資本開支

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月資本支出如下：

項目		人民幣千元
銷售通路開展	購置、新添裝修及維護	10,173
	營運設備	<u>433</u>
	小計	<u>10,606</u>
產能擴張	廠房	19,595
	生產設備	<u>829</u>
	小計	<u>20,424</u>
後勤管理資本支出	資訊科技設備	2,221
	運輸設備	<u>1,336</u>
	小計	<u>3,557</u>
資本支出總計		<u>34,587</u>

銷售通路資本支出包括本集團年度總開店2家(未扣除關閉門店)工程及既有門店外觀和內裝維護；產能擴張則包含各地工廠興建支出及機器設備購置；後勤資本支出則為包含添購資訊科技軟件以加強分析功能，建構商業智能系統(BI, Business Intelligent)及購置商務車輛。

本公司首次公開發售所得款項的使用

本公司因於二零一二年二月二十三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市及於二零一二年三月十六日行使超額配股權發行新股而所得款項淨額為356,800,000港元，該款額擬或已按照本公司二零一二年二月十日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的擬定用途使用。所得款項用途概述如下：

項目	單位：港元
	截至二零一五年 六月三十日止 累積金額
開設新零售門店	146,288,000
產能擴張	142,662,000
新增及改善信息技術系統及研發新產品	18,192,000
一般營運資金	<u>35,680,000</u>
總計	<u>342,822,000</u>

於二零一五年六月三十日未動用的所得款項結餘約為13,978,000港元，所得款項淨額暫時做為短期存款存放於香港的持牌機構。

人力資源

本集團於二零一五年六月三十日，員工人數為6,404人，較去年同期減少17.46%，組成結構大部份仍為銷售及行銷人員，佔比70.5%，生產人員約26%，管理人員則約3.5%，本集團年度薪資總額約人民幣180,338,000元，佔營業收入36.8%，較二零一四年同期的32.9%增加。

因應縮減營運規模，客流量下降，本集團培訓門市銷售人員隨門店關閉而減少，管理人員除強化運營功能性，進行世代交替，也推動精簡編製，以此降低固定支出，合理控制費用。期間新血注入培育正確工作態度及價值觀，並透過組織力優化企業文化是現階段人力資源工作重點。

由於營業推廣產生瓶頸，本期人員培訓首重增進一線門市銷售人員銷售技巧，課程除訓練員工對消費者促銷，以推升每筆客單價，更著重培訓服務訓練及良好儀態，促使對單店客流量有所提升，達到增加銷售額目的。

同時輕餐飲營運進入規劃階段，除慎選適合的人員，鑑於業態與烘焙零售顯有差異，將引入外部培訓計畫，包括第三方指導、內部學習標準化作業，職工技能教育等，創造集團收入多元化能力。

未來展望

市場展望

受限於國內經濟趨緩，零售消費市場增速遲滯，雖然行業調研報告對中國烘焙市場(包含電子商務、食品加工業等)的增長仍保持樂觀，預計市場規模於二零一五年成長率將達15.2%，但本公司參酌廣泛市場同業近年概況，對傳統實體烘焙連鎖業態短期發展的預期則趨於審慎，市場未來趨勢如下：

- (一) 食品安全仍是消費者及政府監管首要關注重點；
- (二) 必須明確定位每種產品，推廣到相對應的市場區隔；
- (三) 必須明確定位每種業態，推廣到相對應的市場區隔；
- (四) 發展新商業模式，降低經營成本；
- (五) 特色產品及營銷手段造就營業收入；
- (六) 透過電商、超市、門市、加盟等多元渠道交叉銷售彌補銷售缺口；
- (七) 民間消費力普遍增強，節慶及公款消費受政府政策影響，急速萎縮；及
- (八) 城鄉差距縮小，未來三、四線城市消費增長程度將優於大城市。

本集團未來發展方向仍秉持一貫嚴格的食安標準，重新檢視現有產品特色及對應客群，細緻劃分不同消費群體，按地區別或個別門店所處地域，規劃差異化店型、裝修風格、商品展示、服務方式，採取差異化營銷，除提升原本客群忠誠度，更期待開發年輕消費群體，開創新的市場。

自二零零九年起，零售快速消費品產業因房租及工資連續多年快速上升，近年來又因競爭劇烈，同業間銷售瓶頸驟起，費用陡升及收入下滑，擠壓了行業利潤，研發產製新品，透過多媒體或社群等特色行銷，或能快速影響目標客群，瞬間提升營業額，改良原本固定成本沉重的商業模式，例如並行電子商務、結盟寄售、門市加盟等模式，也是當務之急。

社會風氣及地區消費水準提升也改變了消費結構，本集團研發、營銷方向也將投入更具商業導向的民間自由消費，除將嘗試與主題樂園進行異業結合，新設旗艦店，同時在三、四線城市試點佈局門店，了解城鄉消費習性的差異，儘可能深度開發歷來熟悉的華東市場。

研發展望

面對下降的營業收入，本集團研發部門二零一五年將處於優化現有產品及開發新品的挑戰，主要研發方向為：

- (一) 現有商品改良：針對現有商品中銷量下降的品種，進行質量檢測，確認品質，並參考坊間同類產品，比較優劣，隨後確定是否更新配方，以符合市場與時俱進的口味要求。
- (二) 開發季節性商品：配合節慶並參考海內外趨勢，引入或開發新產品，滿足季節性應景需求。
- (三) 開發新業態產品：隨公司拓展輕餐飲店、推廣冷凍麵糰等策略，進行開發各式冷凍麵團及烘焙以外的飲品、餐點等食譜配方，以配合多元業務的開展。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

截至二零一五年六月三十日止六個月內，本公司或任何其附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

股息

董事不建議就二零一五年中期業績派發股息(二零一四年：無)。

企業管治

董事認為自二零一五年一月一日起至二零一五年六月三十日，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及已遵守企業管治守則所載之適用守則條文，惟有以下偏離：

守則條文第A.2.1條

於二零一三年二月二十八日，朱秀萍女士卸任首席執行官(「首席執行官」)，羅田安先生(「羅先生」)現暫時兼任首席執行官，直至本公司能物色適當候選人。羅先生為本集團創辦人，擁有逾二十一年烘焙及零售行業經驗。董事會認為，由羅先生同時擔任主席兼首席執行官，將為本公司提供堅定一致的領導，而不會降低董事會與本公司管理層之間的權責平衡。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)為董事進行證券交易之規定準則。全體董事已確認截至二零一五年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則載列之規定準則。

審核委員會及審閱財務報表

本公司審核委員會與本公司管理人員已審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論了審核、內部監控及財務申報事項，包括審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，其認為本公司已遵守所有相關會計準則及規定並已作出充分披露。

刊發中期業績公告及中期報告

中期業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.christine.com.cn)。本公司截至二零一五年六月三十日止六個月之中期報告將於適時寄送予本公司股東及刊登於上述網站。

承董事會命
克莉絲汀國際控股有限公司
主席
羅田安

中國上海，二零一五年八月二十一日

於本公告日期，執行董事為羅田安先生、洪敦清先生及卓啟明先生；非執行董事為林煜先生；及獨立非執行董事為高海明先生、朱念琳先生及蘇莞文女士。