



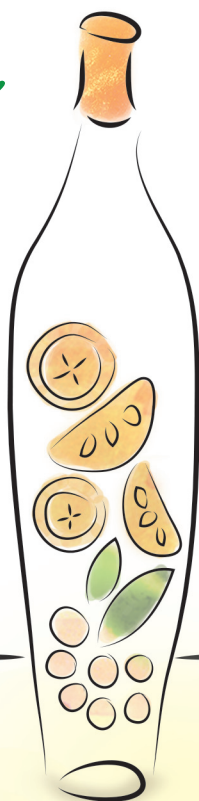
China Flavors and Fragrances Company Limited

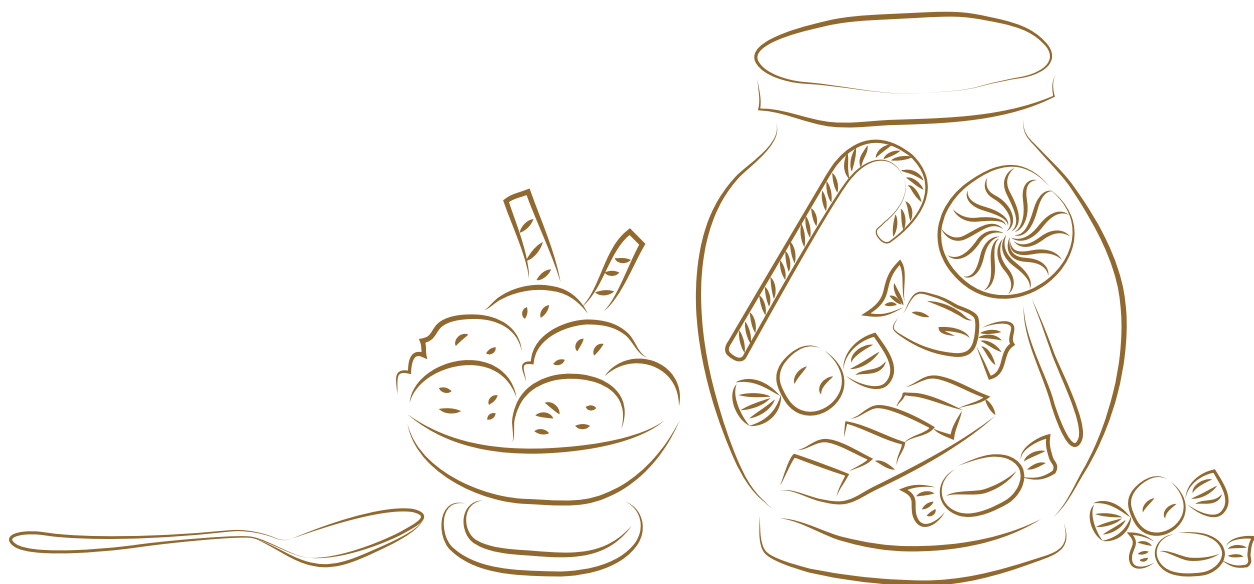
中國香精香料有限公司

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3318)

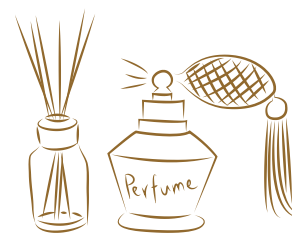
*Beautiful Life
and Quality
Lifestyle*





目 錄

公司資料	2
中期合併資產負債表	3
中期合併利潤表	4
中期合併綜合收益表	6
中期合併權益變動表	7
中期合併現金流量表	8
中期合併財務報表附註	9
管理層討論和分析	22



董事會成員

執行董事

王明凡先生，榮譽勳章
(主席兼行政總裁)
李慶龍先生
錢武先生
施慧璇女士(於二零一五年五月十一日獲委任)

獨立非執行董事

梁偉民先生
吳冠雲先生
周小雄先生

董事委員會

審核委員會

吳冠雲先生(主席)
梁偉民先生
周小雄先生

薪酬委員會

吳冠雲先生(主席)
梁偉民先生
周小雄先生
王明凡先生

提名委員會

梁偉民先生(主席)
吳冠雲先生
周小雄先生
王明凡先生

公司秘書

馬文威先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

主要往來銀行

渣打銀行
中國銀行深圳分行
深圳平安銀行

註冊辦公室

Century Yard
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681 GT
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港總辦事處及主要營業地點

香港
中環
德輔道中71號
永安集團大廈
21樓2101-2室

主要股份過戶登記處

Appleby Trust (Cayman) Limited
Clifton House
75 Fort Street
P.O. Box 1350
Grand Cayman KY-1108
Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心
22樓

股份上市

香港聯合交易所有限公司
(股份代號：3318)

公司網址

www.chinaffl.com

中期合併資產負債表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

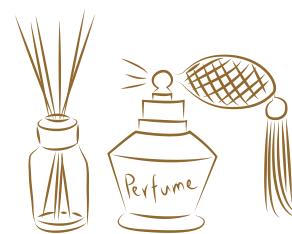
	附註	二零一五年 六月三十日 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 (經審核)
資產			
非流動資產			
土地使用權	7	90,603	52,656
物業、廠房及設備	7	870,934	773,304
無形資產	7	453	—
可供出售金融資產		—	25,179
遞延所得稅資產		7,300	7,853
總非流動資產		969,290	858,992
流動資產			
存貨		92,508	90,076
應收賬款及其他應收款	8	250,396	270,799
現金		162,978	148,016
總流動資產		505,882	508,891
總資產		1,475,172	1,367,883
權益			
歸屬於本公司權益持有人			
股本	9	65,083	61,878
股份溢價		462,123	433,779
其他儲備		153,015	122,116
留存收益		557,747	527,554
		1,237,968	1,145,327
非控制性權益		50,734	39,596
總權益		1,288,702	1,184,923
負債			
非流動負債			
借貸		20,821	—
遞延政府補助		14,767	14,887
總非流動負債		35,588	14,887
流動負債			
應付賬款及其他應付款	10	92,239	114,640
當期所得稅負債		28,643	23,433
借貸		30,000	30,000
總流動負債		150,882	168,073
總負債		186,470	182,960
總權益及負債		1,475,172	1,367,883
流動資產淨值		355,000	340,818
總資產減流動負債		1,324,290	1,199,810

第9至21頁的附註為本中期合併財務報表的組成部份。



中期合併利潤表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一五年	二零一四年
持續經營業務			
收入	11	342,029	334,642
銷售成本	12	(175,944)	(170,042)
毛利		166,085	164,600
銷售及市場推廣開支	12	(51,692)	(59,621)
行政費用	12	(86,059)	(55,976)
其他收入及其他收益	11	28,052	432
經營利潤		56,386	49,435
財務收入－淨額	13	310	1,938
除所得稅前利潤		56,696	51,373
所得稅費用	14	(14,446)	(9,278)
持續經營業務產生的期間利潤		42,250	42,095
已終止經營業務			
已終止經營業務產生的期間利潤		—	4,185
期間利潤		42,250	46,280
利潤歸屬於：			
本公司擁有人		31,112	44,839
非控制性權益		11,138	1,441
		42,250	46,280

第9至21頁的附註為本中期合併財務報表的組成部份。

中期合併利潤表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一五年	二零一四年
本公司擁有人應佔利潤產生自：			
持續經營業務		31,112	42,095
已終止經營業務		—	2,744
		31,112	44,839
期內本公司擁有人應佔利潤的每股收益			
(以每股人民幣元列示)			
— 基本			
來自持續經營業務	15	0.05	0.07
來自已終止經營業務		—	—
		0.05	0.07
— 攤薄			
來自持續經營業務		0.05	0.07
來自已終止經營業務		—	—
		0.05	0.07

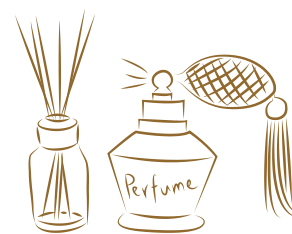
向本公司權益持有人派發之股利資料載於附註16。

第9至21頁的附註為本中期合併財務報表的組成部份。



中期合併綜合收益表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
期間利潤	42,250	46,280
其他綜合收益		
隨後可能被重新分類為損益的項目		
於出售可供出售金融資產後將公允價值虧損重新分類至合併綜合收益表	821	—
可供出售金融資產的公允價值利得	—	6,078
	821	6,078
期間綜合收益總額	43,071	52,358
利潤歸屬於：		
本公司擁有人	31,933	50,917
非控制性權益	11,138	1,441
期間綜合收益總額	43,071	52,358
本公司擁有人應佔綜合收益總額產生自：		
持續經營業務	31,933	48,173
已終止經營業務	—	2,744
	31,933	50,917

第9至21頁的附註為本中期合併財務報表的組成部份。

中期合併權益變動表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

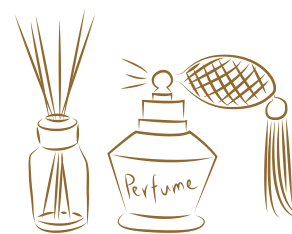
	(未經審核)						非控制性 權益	總權益
	歸屬於本公司權益持有人							
	股本	股份溢價	其他儲備	留存收益	總計			
二零一四年一月一日結餘	61,878	433,779	114,773	460,911	1,071,341	75,184	1,146,525	
綜合收益								
期間利潤	—	—	—	44,839	44,839	1,441	46,280	
其他綜合收益								
可供出售金融資產公允 價值利得	—	—	6,078	—	6,078	—	6,078	
出售子公司時之儲備回撥	—	—	(6,208)	6,208	—	—	—	
綜合收益總額	—	—	(130)	51,047	50,917	1,441	52,358	
與擁有人的交易								
出售子公司	—	—	—	—	—	(76,625)	(76,625)	
與擁有人的交易總額	—	—	—	—	—	(76,625)	(76,625)	
二零一四年六月三十日結餘	61,878	433,779	114,643	511,958	1,122,258	—	1,122,258	
二零一五年一月一日結餘	61,878	433,779	122,116	527,554	1,145,327	39,596	1,184,923	
綜合收益								
期間利潤	—	—	—	31,112	31,112	11,138	42,250	
其他綜合收益								
於出售可供出售金融資產後 將公允價值虧損重新分類 至合併綜合收益表	—	—	821	—	821	—	821	
綜合收益總額	—	—	821	31,112	31,933	11,138	43,071	
與擁有人的交易								
購股權計劃								
— 已確認購股權價值	—	—	30,078	—	30,078	—	30,078	
— 已發行股份的所得款項	2,286	28,344	—	—	30,630	—	30,630	
末期以股代息股利	919	—	—	(919)	—	—	—	
與擁有人的交易總額	3,205	28,344	30,078	(919)	60,708	—	60,708	
二零一五年六月三十日結餘	65,083	462,123	153,015	557,747	1,237,968	50,734	1,288,702	

第9至21頁的附註為本中期合併財務報表的組成部份。



中期合併現金流量表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
經營活動產生現金淨額	48,871	22,269
投資活動的現金流量		
— 購買物業、廠房、設備及在建工程費用	(99,110)	(118,038)
— 購買土地使用權	(38,963)	—
— 購買無形資產	(453)	—
— 出售可供出售金融資產	52,816	—
— 出售物業、廠房及設備的所得款項	34	88
— 已抵押銀行存款的增加	—	(345)
— 已收利息	316	712
— 出售子公司所得款項	—	35,216
投資活動所用現金淨額	(85,360)	(82,367)
融資活動產生現金流量		
— 發行普通股所得款項	30,630	—
— 銀行借貸所得款項	20,821	—
投資活動產生現金淨額	51,451	—
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	14,962	(60,098)
期初的現金及現金等價物	148,016	209,197
期末的現金及現金等價物	162,978	149,099

第9至21頁的附註為本中期合併財務報表的組成部份。

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

1. 一般資料

中國香精香料有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)主要從事貿易、生產及銷售提取物、香精及香料。本公司於二零零五年三月九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法案，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，註冊辦公室地址為Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 GT, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。

於二零零五年十二月九日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有指明外，此等未經審核中期合併財務報表均以人民幣千元為單位列示。

此等未經審核中期合併財務報表已於二零一五年八月二十一日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

此等中期合併財務報表未經審核。

2. 編製基準

截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期合併財務報表乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核中期合併財務報表應當與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策

此財務報表所採用的會計政策與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採用的會計政策(誠如該等年度財務報表所述)相同。

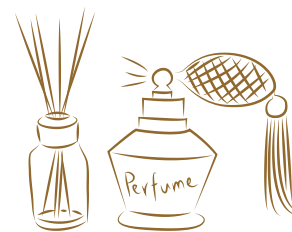
中期收入之稅項使用預計全年盈利總額適用之稅率累計。



中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



3. 會計政策(續)

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

於二零一五年一月一日或之後開始的會計期間強制採納之新修訂準則及詮釋對本集團概無影響。

(b) 於二零一五年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效及並無提早採納的新訂及經修訂準則

		於以下日期或之後 開始之會計期間生效
香港財務報告準則第14號	監管遞延帳戶	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購聯合經營權益之會計法	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂本)	澄清折舊及攤銷之可接受方法	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營公司之間的 資產出售或注資	二零一六年一月一日
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表中的權益法	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬之例外情況	二零一六年一月一日
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃	二零一六年一月一日
二零一四年度改進		二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	客戶合約之收益	二零一七年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日

本集團並未提早採納任何該等新訂或經修訂香港會計準則及香港財務報告準則、現有香港會計準則及香港財務報告準則的修訂本及詮釋。管理層現時正評估該等修訂對本集團財務狀況及表現的財務影響。

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

4. 估計

編製中期財務報表需管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的採用及所呈報的資產、負債及收支金額。實際結果可能與該等估計有所不同。

在編製該等中期合併財務報表時，管理層在應用本集團的會計政策及估計不確定因素的主要來源時所作出的重大判斷與編製截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同，惟與確認購股權開支有關的會計估計及假設除外。

確認購股權開支

本公司已授出購股權。本集團採用二項式估值模型以釐定所授出購股權的公允價值總額，其將於歸屬期間支銷。應用二項式估值模型須對無風險利率、股息收益率、預期波幅及員工年度留存率等參數作重大估計，此由董事作出。

5. 財務風險管理

本集團因其業務活動面對多項財務風險：市場風險（包括貨幣風險、公允價值利率風險、現金流利率風險及價格風險）、信用風險及流動資金風險。

中期合併財務報表並無列載年度財務報表內規定的所有財務風險管理資料及披露事項，應與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。



中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



6. 收入及分部資料

本集團從產品角度考慮業務。本集團分為三個分部：香味增強劑、食品香精及日用香精。

本集團根據除所得稅前利潤評估各分部的表現。

截至二零一五年六月三十日止六個月之分部資料呈列如下。

	香味 增強劑	食品 香精	日用 香精	未分配	總計
分部收入	212,233	70,086	59,782	—	342,101
分部間收入	—	—	(72)	—	(72)
來自外部客戶的收入	212,233	70,086	59,710	—	342,029
經營利潤／(虧損)	42,103	16,902	2,199	(4,818)	56,386
財務收入	—	—	—	316	316
財務成本	—	—	—	(6)	(6)
財務收入－淨額	—	—	—	310	310
除所得稅前利潤／(虧損)	42,103	16,902	2,199	(4,508)	56,696
所得稅費用	(9,050)	(4,372)	(1,024)	—	(14,446)
期內利潤／(虧損)	33,053	12,530	1,175	(4,508)	42,250
折舊及攤銷	5,705	2,427	1,868	—	10,000
呆壞應收賬款及其他應收款撥備	—	408	4,053	—	4,461
存貨撇減撥備撥回	—	—	(132)	—	(132)

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

6. 收入及分部資料(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月之分部資料呈列如下。

	持續經營業務				分部 總計	已終止經營業務		總計
	香味 增強劑	食品 香精	日用 香精	未分配		提取物	未分配	
分部收入	198,070	75,399	61,525	—	334,994	22,919	—	357,913
分部間收入	—	—	(352)	—	(352)	(144)	—	(496)
來自外部客戶的收入	198,070	75,399	61,173	—	334,642	22,775	—	357,417
經營利潤/(虧損)	43,816	7,804	626	(2,811)	49,435	3,379	11	52,825
財務收入	—	—	—	712	712	—	—	712
財務成本	—	—	—	1,226	1,226	347	(27)	1,546
財務收入－淨額	—	—	—	1,938	1,938	347	(27)	2,258
除所得稅前利潤/ (虧損)	43,816	7,804	626	(873)	51,373	3,726	(16)	55,083
出售子公司收益	—	—	—	—	—	—	1,302	1,302
所得稅費用	(7,722)	(1,399)	(157)	—	(9,278)	(827)	—	(10,105)
期內利潤/(虧損)	36,094	6,405	469	(873)	42,095	2,899	1,286	46,280
折舊及攤銷	3,630	1,283	723	—	5,636	—	—	5,636
呆壞應收賬款及其他 應收款撥備/(撥回 撥備)	—	—	25	—	25	(120)	—	(95)
存貨撇減撥備撥回	—	—	—	—	—	(25)	—	(25)

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



7. 物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產

	物業、 廠房及設備	土地使用權	無形資產
截至二零一五年六月三十日止六個月			
於二零一五年一月一日的期初賬面淨值	773,304	52,656	—
添置	106,648	38,963	453
處置	(34)	—	—
折舊及攤銷	(8,984)	(1,016)	—
於二零一五年六月三十日的期終賬面淨值	870,934	90,603	453
截至二零一四年六月三十日止六個月			
於二零一四年一月一日的期初賬面淨值	501,010	54,004	—
添置	111,632	—	—
處置	(75)	—	—
折舊及攤銷	(4,915)	(721)	—
於二零一四年六月三十日的期終賬面淨值	607,652	53,283	—

於二零一五年六月三十日，本集團並無以任何物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產作為抵押。

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

8. 應收賬款及其他應收款

	附註	於	
		二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
應收賬款	(b)	225,271	157,991
減：減值撥備		(23,007)	(18,546)
應收賬款－淨額		202,264	139,445
應收票據	(c)	11,894	79,102
預付賬款		23,994	22,413
員工墊款		3,040	4,410
員工福利付款		4,527	3,043
土地使用權按金		—	20,000
其他應收款		4,677	2,386
		250,396	270,799

(a) 應收賬款及其他應收款的賬面值與其公允價值相若。

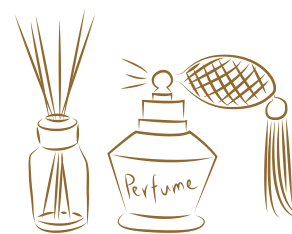
(b) 授予客戶的信貸期一般為90日。自出售日期起計算的應收賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
三個月以內	133,898	114,210
三至六個月	46,044	15,671
六至十二個月	22,121	9,443
十二個月以上	23,208	18,667
	225,271	157,991

(c) 應收票據的到期日介乎30至180日。

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



9. 股本

股本變動詳情如下：

附註	法定	
	股份數目 (千股) (每股面值 0.1港元)	人民幣千元
於二零一五年及二零一四年六月三十日以及二零一四年 及二零一三年十二月三十一日	800,000	83,200
	已發行及繳足	
	股份數目 (千股) (每股面值 0.1港元)	人民幣千元
於二零一四年及二零一三年十二月三十一日 以及二零一四年六月三十日	628,784	61,878
根據購股權計劃發行股份的所得款項	(b) 28,975	2,286
發行股份－末期以股代息股利	(c) 11,644	919
於二零一五年六月三十日	669,403	65,083

(a) 所有已發行股份與其他已發行股份具有相同權益。

(b) 於二零一五年四月二十二日，本公司根據其於二零零五年十一月二十五日採納的購股權計劃，按每股本公司股份1.34港元的行使價(附有不同行使期及條款)向五名承授人(包括本公司若干董事、本集團一名選定僱員及一名合資格參與者)授出58,000,000份購股權(二零一四年中期：無)。隨後該五名承授人行使合共28,974,900份購股權，及本公司於下列日期發行合共28,974,900股股份：二零一五年六月九日發行4,500,000份、二零一五年六月十日發行4,974,900份及二零一五年六月十五日發行19,500,000份。

(c) 截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期以股代息股利每股0.03港元乃透過於二零一五年六月十日由本公司之可供分派儲備撥資發行11,644,112股本公司股份之方式派付。

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

10. 應付賬款及其他應付款

	附註	於	
		二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
應付賬款	(a)	55,461	75,996
其他應付稅項		11,601	4,390
應計費用		8,850	7,368
應付工資		7,051	20,189
其他應付款		9,276	6,697
		92,239	114,640

(a) 應付賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
三個月以內	40,983	70,102
三至六個月	11,341	2,613
六至十二個月	294	25
十二個月以上	2,843	3,256
	55,461	75,996

11. 收入及其他收入及其他收益

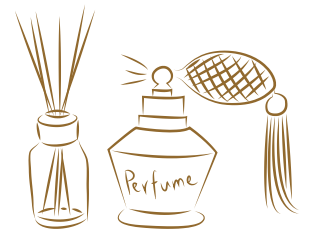
本集團主要從事貿易、製造及銷售提取物、香精及香料。營業額由提取物、香精及香料的銷售組成。於截至二零一五年六月三十日止六個月確認的收入及其他收入以及其他收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
收入		
銷售貨品	342,029	334,642
其他收益		
出售可供出售金融資產之收益	27,640	—
其他收入		
其他	412	432
	28,052	432

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



12. 按性質分類的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政費用的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
折舊及攤銷	10,000	5,636
僱員福利開支，不包括計入研究及開發以及購股權開支的金額	34,103	37,159
製成品及在製品的存貨變動	4,662	6,054
已用原材料	154,830	152,981
存貨撇減撥備撥回	(132)	—
應收賬款及其他應收款減值撥備	4,461	—
租賃開支	2,226	2,064
運輸費用	7,878	9,458
廣告開支	8,071	12,138
研究及開發		
— 僱員福利開支	5,364	6,158
— 其他	11,795	11,264
銷售佣金	19,646	15,714
購股權費用	30,078	—
其他費用	20,713	27,013
總計	313,695	285,639

13. 財務收入－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
財務收入		
— 利息收入	316	712
— 匯兌收益	1,208	1,226
	1,524	1,938
財務成本		
— 利息開支		
銀行借貸	(1,214)	—
財務收入－淨額	310	1,938

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

14. 所得稅費用

從中期合併利潤表扣除的稅款指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
即期稅項：		
— 中國所得稅	13,893	9,987
與暫時差額有關的遞延所得稅	553	(709)
	14,446	9,278

- (a) 由於本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月期間在英屬維爾京群島、開曼群島及香港並無應課利得稅收入，故並無計提該等司法權區的利得稅撥備。
- (b) 根據自二零零八年一月一日起生效的企業所得稅法，本集團於中國成立的子公司按25%的稅率繳納所得稅，惟適用優惠稅率的情況除外。

深圳波頓香料有限公司(本集團的子公司)被確認為高新技術企業，故於二零一四年至二零一六年，可享受15%的優惠稅率。

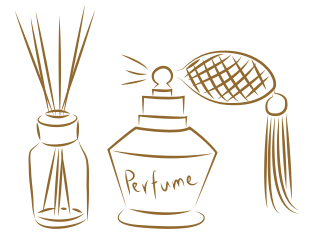
- (c) 本集團除稅前利潤的稅項支出與按本集團相關子公司適用的稅率15%計算而產生的理論金額差異如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
除稅前利潤	56,696	51,373
按稅率15%(二零一四年：15%)計算的稅項	8,504	7,706
不同稅率對本集團不同公司的影響	3,144	—
未確認的稅項虧損	468	133
不可扣稅的開支	2,330	1,439
稅項開支	14,446	9,278

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)



15. 每股收益

(a) 基本

回顧期內每股基本收益乃按本公司權益持有人應佔利潤除以已發行普通股的加權平均數計算。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔利潤		31,112	44,839
已發行普通股的加權平均數(千股)	(i)	632,983	640,428
每股基本收益(每股人民幣元)		0.05	0.07

(i) 二零一五年及二零一四年已發行普通股的加權平均數已就二零一五年發行之以股代息股利作出調整。

(b) 攤薄

每股攤薄收益在假設全部具潛在攤薄影響的普通股均獲轉換的情況下，以調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司擁有一類具潛在攤薄影響的普通股－購股權。假設購股權獲行使而以其相應發行的股份數目減去為就相同所得款項而按公允價值(釐定為本公司股份的平均市場股價)發行的股份數目得出為無償發行股份，其導致對每股收益產生攤薄作用。回顧期內，已發行購股權並無產生任何重大攤薄影響。因此，本公司每股攤薄收益與每股基本收益相若。

16. 股利

董事會不建議派發截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股利(二零一四年：無)。

17. 或然負債

本集團並無有關於銀行、其他擔保及日常業務過程中發生的其他事項而承擔之或然負債。預期不會因或然負債而產生任何重大負債。

中期合併財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

18. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於結算日尚未產生的資本開支如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
已簽約但未撥備的物業、廠房及設備	64,963	84,893

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租約租賃多間廠房、辦公室及多輛汽車。根據不可撤銷經營租約，未來最低租金支付總額如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
一年內	94	657

19. 重大關連方交易

除上文所披露者外，截至二零一五年六月三十日止六個月內，概無與關連方訂立重大交易(二零一四年：無)。



本集團背景

本集團主要從事提取物、香料和香精的研發、貿易、生產和銷售。本集團提供給顧客的香料或香精將添加於顧客所生產的煙草、食品 and 日用品中並予以改善。本集團產品透過改善顧客產品的味道或香味來提高顧客產品的質量，並因此令顧客生產的產品增值。本集團所生產的香料主要出售給煙草、飲料、日常食品、罐頭食品以及糖類食品生產商。本集團所生產的香精主要出售給美容品、香水、肥皂、化妝品、護髮用品、除臭劑、洗滌劑以及空氣清新劑生產商。

概覽

中國經濟於二零一五年上半年進一步放緩，期內GDP增長率為7%，而二零一四年的年度GDP增長率則為7.4%。然而，其已達到政府於今年三月定下的約7%的目標，此目標乃因中央政府決定推進結構性改革，以引導中國經濟進入「新常態」，即減緩但可持續的增長，好讓推動力來自國內消費需求的增強，而非依賴如過往的資本投資及出口需求。中央政府亦鼓勵企業進行技術創新，將中國經濟推向更高的水平。

本集團與中國經濟進入新常態一樣，已進入其企業發展的新階段。二零一五年年初已啟動實施本公司的東莞波頓香料有限公司項目（「東莞波頓項目」）。自年初以來，本集團的香味增強劑業務由深圳波頓香料有限公司（「深圳波頓」）經營，而食品香精及日用香精業務則已由東莞波頓營運。已經制定東莞波頓於東莞建新廠的施工計劃，將於今年下半年開工建設。與此同時，深圳波頓科技園的辦公大樓及研發大樓已於回顧期內完工，已然開始內部裝修工作。本集團今年將其銷售策略整合為「抓大放小」，並重組其客戶架構，以提升市場滲透率及業務增長。本集團抓住今年五月初香港股市上升的機遇，變現其於中國綠島科技有限公司的金融投資而獲得可觀收益，令回顧期內的其他收益大幅增加。

管理層討論和分析

業務回顧

營業額

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得總營業額約人民幣342,000,000元，較二零一四年同期的約人民幣334,600,000元增加2.2%。在商業形勢十分嚴峻及市場競爭不斷加劇的宏觀經濟環境下，其不同業務分部錄得不同的業務表現。

香味增強劑

於回顧期內，香味增強劑的營業額增加至約人民幣212,200,000元，較二零一四年同期的約人民幣198,100,000元增加7.1%。增加乃主要由於本集團創新研究若干高檔煙草用的香精提取物取得成功，並獲得市場認可，推動銷售增長。

食品香精

新時代下消費者口味的快速變化及對新產品的渴求，令本身市場增長已放緩的市場競爭進一步加劇。這對本集團客戶所生產的消費者產品構成極大壓力，亦影響了本集團食品香精分部的表現。於回顧期內，該分部錄得營業額約人民幣70,100,000元，較二零一四年同期的約人民幣75,400,000元減少7.0%。

日用香精

本集團整合銷售策略及重組客戶架構無形中淘汰了本集團的一些中小型客戶。因此，於回顧期內，日用香精分部錄得營業額約人民幣59,700,000元，較二零一四年同期的約人民幣61,200,000元減少2.5%。

毛利

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利約人民幣166,100,000元(二零一四年：人民幣164,600,000元)，上升0.9%，而毛利率約為48.6%(二零一四年：49.2%)。於回顧期內，毛利率輕微下降乃由於期內折舊費用有所增加。

淨利潤

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的淨利潤約為人民幣42,300,000元(二零一四年：人民幣46,300,000元)，較二零一四年同期減少8.6%。減少是由於不再有如去年同期的已終止經營業務帶來的任何貢獻所致。若不計該貢獻，本集團三個業務分部於二零一五年上半年的淨利潤，與去年同期被分類為持續經營業務(三個相同分部)的淨利潤約人民幣42,100,000元相比並無重大變化。截至二零一五年六月三十日止六個月的淨利潤率維持相同的12%水平至約12.4%(二零一四年：12.6%(持續經營業務))。



開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售及市場推廣開支約為人民幣51,700,000元(二零一四年：人民幣59,600,000元)，對比期內營業額約15.1%(二零一四年：17.8%)。該等開支佔營業額的比例減少主要是由於重整銷售策略及重組客戶架構後，銷售資源更有效地分配至利潤更高的客戶及業務交易方面，包括減省客戶的銷售開支的減少。因此，期內若干銷售相關的開支(例如銷售差旅費、直接銷售廣告費用、會議費用、運輸費用及銷售人員薪金開支)有所減少，而隨著透過相關銷售人員進行的銷售的增加，以銷售佣金形式的酬金有所增加。

截至二零一五年六月三十日止六個月，行政費用約為人民幣86,100,000元(二零一四年：人民幣56,000,000元)，對比期內營業額約25.2%(二零一四年：16.7%)。增加主要是由於期內確認有關授出購股權的開支及就應收賬款作出減值撥備，惟同期內其他費用有大幅減少，其中包括有顧問開支、會議開支、辦公室開支的減少。

截至二零一五年六月三十日止六個月，財務收入淨額約為人民幣300,000元(二零一四年：人民幣1,900,000元)。減少主要是由於期內的銀行借貸成本所致。

未來計劃和前景

二零一五年下半年預計將與上半年同樣具有挑戰性。預期中國中央政府將出台更多的政策措施，以幫助未來數個季度的經濟回暖及達到約7%的全年國內增長目標。本集團將繼續努力謀求穩定和可持續的長期增長。本公司將遵循公司目標，按照既定的公司計劃審慎推進東莞波頓項目，目標為於下一年完成東莞工廠的建設。就深圳波頓科技園而言，預計辦公大樓及研發大樓將於年底前可供使用；科技園下一階段的發展將會於其後適當時間進行。與此同時，本公司將堅持其優秀的研發能力，以開發更多的創新產品，滿足新的市場趨勢，迎合追求新口味的消費者，並執行新的銷售策略，專注核心大客戶，進入他們的產品市場，藉此推動對本集團產品的需求，為他們的產品增值。本公司將把握任何業務和投資機會，以擴闊其企業範疇。鑑於中國的中產階層不斷增長，隨著家庭可支配收入不斷上升而尋求更好的生活標準和生活方式，本公司對香精及香料行業的長期增長充滿信心。隨著中國政府提倡的「一帶一路」(絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路)的實施，本公司亦預期因此對中國商品及服務的市場需求將會增加，從而為國內經濟帶來機遇及動力，長遠來說，對整個社會皆有裨益。

管理層討論和分析

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一五年六月三十日，本集團的流動資產淨值為約人民幣355,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣340,800,000元)。於二零一五年六月三十日，本集團的現金及銀行存款合共為約人民幣163,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣148,000,000元)。於二零一五年六月三十日，本集團的流動比率約為3.4(二零一四年十二月三十一日：3.0)。

於二零一五年六月三十日，本公司股東應佔權益約為人民幣1,238,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,145,300,000元)。於二零一五年六月三十日，本集團銀行借貸總額為人民幣50,800,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣30,000,000元)，因此負債比率為3.9%(借貸除以總權益)(二零一四年十二月三十一日：2.5%)。期內，除現有人民幣30,000,000元的一年短期銀行貸款(年利率為6.72%)外，本集團已就深圳波頓科技園收購固定資產另外取得一筆約人民幣20,800,000元的三年長期銀行貸款(年利率為6.6%)。

本集團以審慎的方式進行財務管理，於整個回顧期間，維持著穩健的財務狀況(見於上述數據)。

融資

董事會相信現有財務資源連同業務經營產生的資金足以應付日後擴展計劃，倘需要時，本集團相信將可以有有利條款取得額外融資。

資本架構

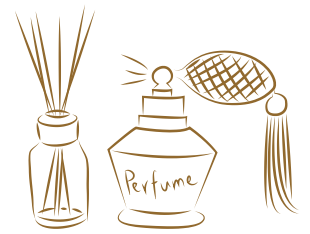
截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司的股本由普通股組成。

外匯風險及利率風險

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得外匯淨收益約人民幣1,200,000元(二零一四年：人民幣1,200,000元)，於期內大致上維持不變。本集團主要於中國境內經營，大部份交易皆以人民幣結算，並且由於對沖成本較為高昂，及將人民幣兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制條例及規例，故本集團並無以任何金融工具對沖相關風險。

於二零一五年六月三十日，本集團銀行借貸總額約人民幣50,800,000元。本集團日後如需貸款，很可能借入以人民幣計值的銀行貸款及參照中國人民銀行指定利率按浮動利率計息。董事會認為本集團並無任何重大的外匯風險和利率風險。





本集團的資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何質押或抵押資產(二零一四年十二月三十一日：無)。

資本開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團對固定資產投資約人民幣99,100,000元(二零一四年：人民幣118,000,000元)，其中人民幣4,700,000元(二零一四年：人民幣2,300,000元)用於購買機器。

於二零一五年六月三十日，本集團有關固定資產的資本承擔為人民幣65,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣84,900,000元)，均以內部資金撥付。

中期股利

董事會不建議派發截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股利(二零一四年：無)。

僱員政策

於二零一五年六月三十日，本集團於中國及香港分別有534名及10名僱員。本集團向其僱員提供全面且具吸引力的薪酬、退休計劃、購股權計劃及福利待遇，亦會按本集團員工的工作表現而酌情發放獎金。本集團須向中國社會保障計劃供款。本集團及其中國僱員均須按照中國有關法律及法規列明的比率對養老保險和失業保險供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。

重大投資

於二零一五年六月三十日，除於以下設施的投資外：(i)對位於中國廣東省深圳市南山曙光倉儲區宗地第T505-0059號的深圳波頓科技園投入累計金額約人民幣733,300,000元，及(ii)對位於中國廣東省東莞市寮步鎮大進工業園大進路的東莞波頓新廠房的建設(編號為441916005002GB02022之一幅地塊之一部份)投入累計金額約人民幣3,000,000元，本集團並無重大投資。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無或然負債。

管理層討論和分析

董事及最高行政人員的證券權益

於二零一五年六月三十日，本公司各董事和最高行政人員擁有：(a)須根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司按該條文存置的登記冊；或(c)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券的權益或淡倉如下：

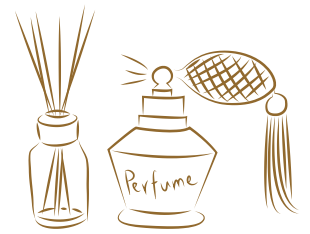
好倉－普通股

(i) 本公司股份及相關股份的權益

董事姓名	股份數目		衍生工具		總計	總權益佔 已發行股份 總數百分比
	個人權益	公司權益	個人權益	購股權		
王明凡先生	67,846,938	330,562,056 (附註1)	17,500,000 (附註2)		415,908,994	62.13%
錢武先生	4,974,900	—	5,025,100 (附註2)		10,000,000	1.49%
施慧璇女士	3,000,000	—	3,000,000 (附註2)		6,000,000	0.90%

附註：

1. 根據證券及期貨條例，王明凡先生被視為於創華有限公司(「創華」)持有的全部330,562,056股股份(即本公司已發行股本的49.38%)中持有權益，而王明凡先生則擁有創華已發行股本的41.19%。
2. 上述購股權的進一步詳情載於下文「購股權計劃」一節，當中載有根據本公司的購股權計劃授出認購本公司普通股的購股權的詳情。
3. 於二零一五年七月九日，本公司獲知會，王明凡先生全資擁有的Full Ashley Enterprises Limited收購18,333,333股股份。因此，於本報告日期，王明凡先生擁有85,346,938股股份的個人權益、透過創華被視為擁有330,562,056股股份的權益(如上文附註1所述)及透過Full Ashley Enterprises Limited被視為擁有18,333,333股股份的權益，合共434,242,327股股份，佔本公司已發行股本的64.87%。



- (ii) 於本公司聯營公司(定義見證券及期貨條例)東莞波頓香料有限公司(前稱東莞天成香料科技有限公司)(「合營公司」)的權益

董事姓名	合營公司 的已繳付 註冊資本	佔合營公司 註冊資本 的百分比
王明凡先生	約人民幣 40,000,000元 (附註)	47%

附註：

合營公司已繳付註冊資本總額為人民幣85,000,000元。

- (iii) 於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例)創華股份的權益

董事姓名	所持相聯法團的 股份類別及數目	佔已發行 股份的百分比
王明凡先生	4,559股普通股	41.19%
錢武先生	763股普通股	6.89%
李慶龍先生	436股普通股	3.94%

管理層討論和分析

購股權計劃

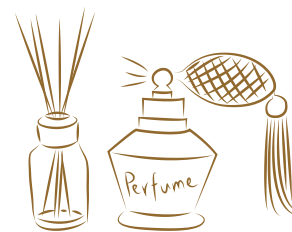
下表載列截至二零一五年六月三十日止六個月本公司購股權的變動：

董事及合資格參與者／僱員	授出日期	授出 購股權數目	行使期 (附註1)	行使價 (附註2)	於二零一五年一月一日		於二零一五年六月三十日		
					尚未行使 購股權	於回顧期內 可行使的 購股權	於回顧期內 內行使的 購股權	於回顧期內 註銷／失效 的購股權	尚未行使 購股權
					港元				
董事									
王明凡先生	二零一五年 四月二十二 日	35,000,000	二零一五年 五月二十九 日至二零二 五年四月二 十一日	1.34	—	17,500,000	17,500,000	—	17,500,000
錢武先生	二零一五年 四月二十二 日	10,000,000	二零一五年 五月二十九 日至二零二 五年四月二 十一日	1.34	—	5,000,000	4,974,900	—	5,025,100
施慧璇女士	二零一五年 四月二十二 日	6,000,000	二零一五年 五月十一日 至二零二五 年四月二十 一日	1.34	—	3,000,000	3,000,000	—	3,000,000
其他合資格 參與者／僱員	二零一五年 四月二十二 日	7,000,000	二零一五年 四月二十二 日至二零二 五年四月二 十一日	1.34	—	3,500,000	3,500,000	—	3,500,000

附註：

1. 授出的購股權須受相關行使期及條款的規限。
2. 購股權的行使價於要約授出購股權時釐定，並為以下最高者：(i)本公司股份於提呈日期的收市價；(ii)本公司股份於緊接提呈日期前五個營業日的平均收市價；及(iii)本公司的每股面值。

本公司於二零零五年十一月二十五日採納的購股權計劃已於二零一五年五月八日(「生效日期」)舉行的本公司股東週年大會上通過本公司股東普通決議案採納一項新購股權計劃(「新購股權計劃」)後終止。於舊計劃終止後，不得根據舊計劃再授出購股權，但該計劃的條文將繼續有效，以落實於計劃終止前所授出任何購股權的行使。於終止前授出的購股權將繼續有效及可予行使。根據新購股權計劃的條款及條件，就根據新購股權計劃可能授出的購股權而言，股份的最高數目不得超過於採納日期已發行股份的10%(即62,878,388股股份)，及除非另行註銷或修訂，否則將自生效日期起計十年期間持續有效。於二零一五年六月三十日及直至本報告日期止，概無於回顧期內自新購股權計劃採納以來根據其授出任何購股權。



除上文所披露者外，就本公司董事或最高行政人員所知，於二零一五年六月三十日，本公司任何其他董事或最高行政人員概無於本公司或任何相聯法團的股份及相關股份以及債券中擁有任何權益或淡倉。

董事認購股份或債券的權利

於回顧期內任何時間，本公司或其任何子公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債務證券(包括債券)而獲利。

主要股東

於二零一五年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的主要股東登記冊所示，除上文「董事及最高行政人員的證券權益」一節所披露的權益外，下列股東已知會本公司擁有本公司已發行股本的相關權益。

好倉 — 普通股

股東名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行 股份的百分比
創華(附註)	實益擁有人(附註)	330,562,056	49.38%

附註：

王明凡先生、王明均先生(本公司前任董事)、王明優先生(本公司前任董事)、錢武先生及李慶龍先生分別擁有創華41.19%、28.11%、19.87%、6.89%及3.94%的權益。於二零一五年六月三十日，王明凡先生、錢武先生及李慶龍先生為本公司董事，亦為創華的董事。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，本公司並無獲知會本公司已發行股本的任何其他相關權益或淡倉。

購入、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於截至二零一五年六月三十日止六個月期間概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

管理層討論和分析

審核委員會

該委員會於成立時已制定並採納其書面職權範圍，以審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控為目的。審核委員會（「委員會」）由三名成員組成，均為本公司的獨立非執行董事（即吳冠雲先生（主席）、梁偉民先生及周小雄先生）。委員會已審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期合併財務報表。

薪酬委員會

該委員會的成立旨在考慮及批准本集團高級職員的薪酬安排，包括薪金及花紅計劃與其他長期獎勵計劃的條款。該委員會由本公司三名獨立非執行董事（即吳冠雲先生（主席）、梁偉民先生及周小雄先生）以及一名執行董事（即王明凡先生）組成。

提名委員會

該委員會不時檢討董事會的架構、人數及成員多元性（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景或專業經驗），以及就董事的委任及繼任安排向董事會作出建議。該委員會由本公司三名獨立非執行董事（即梁偉民先生（主席）、吳冠雲先生及周小雄先生）以及一名執行董事（即王明凡先生）組成。

企業管治

本公司董事會確認企業管治的重要性，並承諾維持良好標準，以提高企業透明度及保障本公司及其股東、客戶、僱員及其他利益相關者的權益。本公司透過優良設計的企業政策及程序、內部系統及監控，致力維持有效的問責制度。本公司於截至二零一五年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載守則條文及（倘適當）採納了其所載建議最佳慣例，但未有遵守守則條文第A.2.1條。

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的職位應予以區分及不應由相同人士擔任。主席與行政總裁的職責分工應以書面形式明文確立，以確保權力及授權的平衡。王明凡先生是本公司的執行董事兼行政總裁，亦為本公司主席。董事會認為，現有管理架構更適合本公司，因為其於規劃及執行本公司長遠業務計劃及策略時提供強勁及持續的領導。



董事會成員

董事會組成的變動

根據本公司組織章程細則，董事將不時及隨時有權委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或出任現任董事會新增成員，所有獲委任董事的任期僅至本公司下屆股東大會（如屬填補臨時空缺）或本公司下屆股東週年大會（如屬新增董事會成員），並合資格在該大會重選連任。施慧璇女士已獲委任為本公司新增執行董事，自二零一五年五月十一日起生效，而施女士的任期將直至本公司下屆股東週年大會為止。

董事資料的變更

自本公司二零一四年年報日期起董事資料的變更（根據上市規則第13.51B(1)條的規定須予以披露）載列如下：

吳冠雲先生

新增委任

- 中智藥業控股有限公司*（於二零一五年六月八日獲委任為獨立非執行董事）

* 該公司於二零一五年七月十三日於香港聯合交易所有限公司上市

上市發行人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十所載標準守則，作為有關董事進行證券交易的行為守則。經本公司特別查詢後，本公司全體董事確認，彼等於截至二零一五年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命
主席
王明凡

香港

二零一五年八月二十一日