

## 業務概覽

本集團主要從事香精及香料的研發、製造和銷售，供其客戶的煙草、食品及各種日用消費產品增添或改善味道或香氣。本集團的產品可增強味道或香氣，因此可改善本集團客戶產品的質量。本集團的香精主要銷售予煙草以及飲料、乳製品、醃製食品、小吃及糖果的製造商；而本集團的香料則主要銷售予化妝品、香水、肥皂、衛生用品、護髮用品、止汗劑、清潔劑及空氣清新用品的製造商。本集團的大部份產品乃以「波頓」品牌行銷。於最後實際可行日期，本集團所生產及銷售的香精及香料大致上可分為：(i)加料香精；(ii)食品用香精；及(iii)日化用香精。

董事相信，開發及生產香精香料須結合調味師、調香師及化學研究員的專業知識、經驗及天賦才能。本集團自一九九一年起開始在波頓工廠經營綜合生產設施，並擁有一支強大研發隊伍及經驗豐富的調味師，部份更具有二十多年業內經驗。

本集團的香精及香料包含按照本集團的調味師及調香師調制的配方加以混和的原料成分。大部份該等化合物均能為使用的消費產品提供香味或香氣(視乎情況而定)。於最後實際可行日期，本集團生產逾兩千種香精及香料化合物，並不時創造新化合物，以配合消費產品的不同特徵和要求。大部份香精及香料化合物乃為本集團的特定客戶度身訂製。香精及香料的要求因客戶而各異。客戶因應他們於中國各銷售地區的潮流趨勢，要求特定味道及氣味的香精或香料。故此，香精及香料的生產屬於一項度身訂造的業務。橙香及薄荷香分別為本集團食品用香精及日化用香精中最受歡迎的香氣及味道。由於加料香精用於改良煙草味道，而非產生特別香味，故並無特定味道或氣味。本集團香精及香料的成份包括合成及天然原料。本集團的香精及香料乃以固態及液態銷售，份量以噸計。由於本集團嚴謹控制產品質量，於營業記錄期間，本集團的產品已獲多項獎項及認可，包括全國質量信得過食品及全國產品質量監督抽查合格。

## 競爭優勢

董事相信，本集團的業務在下列方面有別於中國其他香精香料產品生產商：—

### 品牌馳名

本集團的主要營運附屬公司冠利達波頓在中國研發、生產及銷售香精香料已有超過十年的歷史。本集團的香精香料主要均以「波頓」品牌出售。「波頓」品牌在中國是香精香料製造商的馳名品牌。本集團的產品多年來因品質和聲譽獲多項獎項、認證及認可，有關詳情載於本招股章程「業務」一節「認可及獎項」分段。

### 拼搏且經驗豐富的技術人員隊伍

本集團大部分開發香精及香料的專有配方乃由本集團的調味師及調香師按客戶的特別要求度身訂製。董事相信，本集團的調味師及調香師的知識及經驗是本集團業務成功的基本因素。於最後實際可行日期，本集團有38名調味師及5名調香師，他們在擁有分別超過二十年及四十年業內經驗的兩名總調味師（即為李慶龍先生及肖友檢先生）監督下工作。李慶龍先生為本集團一名執行董事，而肖先生為本集團高級管理人員。有關彼等的詳情載於本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節。在李慶龍先生的領導下，本集團的研發中心創造新香精及香料配方。於最後實際可行日期，本集團的研發中心由90多名技術人員組成，他們大部分均持有學士或以上的學位。

### 強大研發能力

董事相信，本集團擁有由經驗豐富的調味師及調香師組成的強大研發隊伍及設備完善的研發中心，使本集團可追隨相對較短的研發及產品周期。此外，本集團亦與中國的其他機構包括SAAT及CAU及本集團客戶合作開發新香精香料配方以及香精香料新生產技術。董事相信，本集團的研發能力可使本集團推出切合客戶不斷轉變的需求的產品，以維持其市場的競爭力。

### 可靠的優質產品

董事相信，本集團的其中一項成功之道是本集團產品質素的可靠性。本集團已採納中國的國家及行業質量標準作為本集團的原材料及製成品的質量標準。由於本集團嚴謹控制

產品質量，於營業記錄期間，本集團的產品已獲多項獎項及認可，包括全國質量信得過食品及全國產品質量監督抽查合格。董事相信，取得該項成就有賴於(其中包括)本集團的嚴謹品質控制程序及研發中心的專業知識。

## 按客戶需要度身訂造產品

由於本集團從事種類繁多的香精及香料產品的研發、生產及銷售，本集團無論於售前、銷售中及售後各階段均可提供配合客戶需求的度身訂造產品，包括香料及香精的研發、材料採購及生產。本集團十分重視為客戶開發以客戶為本的服務及為客戶定造解決方案，以提高客戶關係及提升本集團的競爭力。於最後實際可行日期，本集團擁有超過2,000種香精及香料的配方。董事相信，本集團所收集的香精及香料成分及其產品系列將有助本集團提供種類繁多的產品，以具競爭力的價格配合客戶的多元化產品。

## 與主要客戶建立密切業務關係

董事相信，本集團於過去數年已與煙草生產商建立業務關係，包括張家口卷煙廠、頤中烟草(集團)有限公司青島卷煙廠，以及食品及飲料製造商，包括中國的內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司及內蒙古伊利實業集團股份有限公司。董事相信，憑藉本集團已建立的客戶網，本集團可維持及進一步提升本集團於香精香料行業的競爭力。

## 經驗豐富的管理層

本集團的所有執行董事均於香精及香料行業有約或超過二十年的經驗，尤其是王明凡先生為中國香精香料化妝品工業協會第五屆理事會副理事長及現任中國食品添加劑生產應用工業協會副理事長。在本集團的高級管理人員之中，錢武先生、薛有輝先生、徐靜芳女士及肖友檢先生各人均已於香精及香料行業積逾二十年經驗。有關該等人士及本集團其他高級管理人員的工作經驗詳情已於本招股章程「董事、高級管理層及員工」一節中披露。董事相信本集團的高級管理層於香精及香料行業的廣泛經驗和專業知識非常重要，並有助本集團維持於市場上的競爭力。

## 業務策略

本集團主要以本身的「波頓」品牌，加上其技術、生產及企業管理，以提高客戶的產品質素為目標，為中國煙草、食品及日用消費品業提供服務。本集團不斷改善客戶服務，以市場為本，並採用現代技術，務求在每個售前、售中及售後階段，提供優質產品及服務。

本集團經營的主要策略如下：—

- **研發**：本集團著重產品創新及技術發展。本集團聘請富有經驗的調味師及調香師，並設有研發中心以便為本集團客戶創造香精及香料產品的新配方。為與進口香精及香料競爭，本集團透過聘請本地熟練的勞工維持低生產成本。
- **產品種類繁多**：本集團開發香精及香料的配方，是供改良客戶產品質素及吸引力，從而激發市場對客戶最終產品的需求。於最後實際可行日期，本集團擁有超過2,000種香精及香料配方。董事相信，本集團所收集的香精及香料配方，讓本集團能為客戶(包括煙草、食品及日用消費品的製造商)提供度身訂製的產品。
- **根據客戶的訂單生產**：香精及香料的要求因客戶而異。客戶會根據中國銷售地區的趨勢，於發出訂單時要求特定味道或氣味的香精或香料。故此，生產香精及香料產品是一種度身訂造的服務，本集團只會根據客戶的訂單生產香精及香料。因此，除本集團應用於其他產品的香精香料外，本集團一般只會為本集團的香精香料維持較低的存貨水平。董事相信，根據客戶訂單由需求帶動的生產過程，可將經營成本維持於具競爭力的水平。

## 歷史與發展

### 業務發展

以下為本集團業務發展多個里程碑的概要：—

本集團自一九九一年起開始在波頓工廠經營綜合生產設施，該廠的總地盤面積約為5,340平方米。波頓工廠的擴建於一九九六年進行，而建築工程於一九九七年完成。目前，生產樓有四層而另外一座供進行研發活動及辦公室行政的大樓則有六層。

由一九九一年至二零零零年，本集團一直致力於加料香精的業務開發，並已與中國雲南、廣東、湖北、安徽、浙江、福建、河南及河北等省份的煙草生產商建立業務關係。

波頓工廠的選址原為一幅集體土地，而於一九九一年，有關集體企業與冠利達波頓簽訂一份合約，將該地盤轉讓予冠利達波頓。然而，由於集體土地的法律架構及政策欠完善，故該地盤當時無法從有關集體企業直接轉讓予冠利達波頓。根據一份由冠利達波頓與深圳土地局於二零零零年一月十六日簽訂的土地使用權出讓合同書，冠利達波頓於二零零零年六月十三日為波頓工廠取得該地盤的土地使用權。根據深圳市人民政府於二零零零年六月十三日發出的房地產所有權證書，該地盤的土地使用權及於該地盤上興建的樓宇的所有權均由冠利達波頓合法持有，由二零零零年一月八日起至二零五零年一月七日止，為期五十年。因此，本集團有權合法擁有並使用波頓工廠。

於二零零一年八月一日，冠利達波頓獲國家煙草專賣局頒發煙用香料香精定點供應企業證書，有效期為三年。根據國家煙草專賣局於二零零三年七月二日發出的一份文件，須獲取上述證書的有關規定已於二零零三年被撤銷。有關適用於中國煙草產品的有關規定及法規的詳情載於本招股章程「行業概覽」一節「適用法律及法規」一段。

於二零零二年四月三日，冠利達波頓獲深圳質量認證中心頒發ISO 9001:2000認證，有效期由二零零二年四月三日至二零零五年四月二日止，並已續期至二零零八年五月二十二日。有關本集團及其產品的獎勵及認證的詳情，載於本節「認可及獎項」一段。

於二零零二年七月四日，冠利達波頓獲雲南省煙草專賣局發出雲南省煙用香料香精供應許可證，該許可證已於二零零三年七月三十一日屆滿，雲南省煙草專賣局將該許可證續期，有效期至二零零四年十二月三十一日止。根據國家煙草專賣局於二零零三年七月二日發出的一份文件，須獲取上述證書的有關規定已於二零零三年被撤銷。根據本公司中國法律顧問晟典律師事務所的意見，上述許可證規定是雲南地方的做法。根據國家煙草專賣局發出的煙用香料香精定點供應企業證書及雲南省煙草專賣局發出的雲南省煙用香料香精供應許可證，冠利達波頓可於雲南省合法地開展業務，而根據晟典律師事務所，中國其他省

市對煙草香料及香精供應商並無有關規定，而根據國家煙草專賣局發出的煙用香料香精定點供應企業證書，冠利達波頓可於中國其他省市從事加料香精的銷售。有關中國適用於煙草產品的相關規定及法規載於本招股章程「行業概覽」一節。

於二零零三年六月五日，冠利達波頓就興建新研發中心及生產基地提出的建議，已獲深圳市發展計劃局批准納入深圳市固定資產投資的前期工作計劃內。冠利達波頓現正就計劃取得一幅用作發展本集團研發中心及生產基地的土地，與有關深圳當局進行初步商討。於最後實際可行日期，深圳當局及本集團並未就向本集團出讓任何土地作興建新研發中心及生產基地，簽訂任何具法律效力的協議。董事現時未能掌握深圳當局何時會與本集團訂立具法律效力的協議。據董事所知，深圳有關當局仍在評估新研發中心計劃及生產基地的計劃。由於不能確定深圳當局會否或何時批准上述計劃，故董事認為於不久將來將不大可能因任何計劃而產生任何資本承擔。董事確認股份發售的所得款項不會動用作工程計劃的資金。

於二零零三年六月，冠利達波頓推出一個新產品系列—用於日用消費品的日化用香精。

深圳經濟特區污染物排放許可證管理辦法、食品添加劑衛生管理辦法、工業產品生產許可證管理辦法及香料香精產品生產許可證換(發)證實施細則分別於一九九九年九月八日、二零零二年三月二十八日、四月十九日及九月二日頒佈。於一九九一年，本集團於上述規例及法規尚未頒佈時開始經營，無須取得衛生許可證、全國工業產品生產許可證及深圳市污染物排放許可證。根據冠利達波頓獲授的營業執照的涵蓋範圍，冠利達波頓可由其開始投產直至根據上述規例及法規取得有關執照及許可證期間合法進行生產。於指定期間內，冠利達波頓申請污染物排放許可證，而於二零零三年三月十四日，冠利達波頓取得深圳市污染物排放許可證，有效期直至二零零八年三月十四日止。

於二零零三年六月十二日，冠利達波頓取得廣東省衛生廳的衛生許可證，有效期四年，並於二零零三年九月二十三日取得全國工業產品生產許可證，有效期五年，直至二零零八年九月二十二日止。本集團申請有關許可證前，無硬性規定香精及香料生產商必須取得任何污染物排放許可證、衛生許可證或生產許可證。

本集團已採納中國規定的強制性質量標準作為本集團原材料及製成品的質量指標。該等質量標準的詳情載於本節「質量控制制度」一段。

董事及本公司中國法律顧問確認，由於本集團已就其業務取得所有相關執照、證書及許可證，且並無違反中國有關國家及地區法律及法規。本集團的經營一直遵守所有有關中國法律及法規。

於二零零三年十二月三十日，冠利達波頓及SAAT(一名獨立第三方)訂立一份有關成立聯合研發中心的獨家協議，該協議自二零零四年一月起為期五年。於該協議的有效期內，SAAT將(其中包括)：(i)提供技術人員、實驗場地、設備及設施；(ii)進行新產品的研發和應用研究，使用權歸冠利達波頓所有；(iii)為冠利達波頓的技術人員及管理人員提供技術及管理培訓；冠利達波頓將向SAAT提供(其中包括)：(i)市場資訊；(ii)每年研究資金人民幣300,000元；及(iii) SAAT的畢業生可優先在本集團任職。

於二零零四年五月十五日，冠利達波頓與CAU(一名獨立第三方)訂立一份有關成立食品用香精實驗室的協議，由二零零四年五月十五日起，為期三年。實驗室的主要目標是研發食品添加劑及培訓有關人才。根據協議，CAU將負責(當中包括)提供研究場地作為實驗室及維持實驗室的運作以及在研發工作上與冠利達合作，而冠利達則負責(當中包括)在實驗室的日常運作上與CAU合作建立一套管理制度，以及為實驗室(包括購置實驗室有關設備)提供每年研究資金人民幣200,000元。

本集團與SAAT及CAU的合作內容主要集中於向本集團研發人員提供培訓服務。從上述培訓服務得益的本集團研發人員開發的產品，均屬本集團所有。年度研究資金乃用於補貼向本集團研發人員提供培訓而產生的開支，當中包括(但不限於)講師由SAAT或CAU前往本集團的差旅費用。

於二零零四年十二月十五日，冠利達波頓與深圳市科技和信息局及深圳市財政局訂立協議，將一筆技術開發基金用於名為深圳市天然香料工程技術研究開發中心的項目。該項目針對(當中包括)生產天然香料的國際品牌新科技，旨在研發有關香精香料行業的專有知識產權。該項目亦旨在達成生產、學術及研究上的各項任務。本集團已為該項目申請一筆金額為人民幣2,000,000元的資金，而有關機構於二零零四年十二月二十七日批准冠利達波頓的申請。於二零零四年十二月，冠利達收到人民幣2,000,000元的資金，並用於購置上述項目的設備。該設備預期將於二零零五年下半年交付本集團。於最後實際可行日期，該設備尚未交付予本集團。

於二零零五年五月十日，冠利達波頓與一名獨立第三方鄭州研究院訂立技術服務協議，由二零零五年五月十日起為期一年。根據技術服務協議，冠利達波頓將與鄭州研究院合作(當中包括)研發加料香精。由於國家煙草專賣局是鄭州研究院的主管機關，冠利達波頓與鄭州研究院之間的所有合作項目均須得到國家煙草專賣局的批准。冠利達波頓及鄭州研究院將聯手向國家煙草專賣局就有關研發項目提出申請。於最後實際可行日期，由於開發項目的細節仍有待冠利達波頓與鄭州研究院落實，故本集團尚未就研發項目取得國家煙草專賣局的批准。此外，鄭州研究院將向冠利達波頓提供技術程序及香精技術知識的培訓。冠利達波頓將向鄭州研究院支付人民幣200,000元作為運作經費。根據技術服務協議研發的知識產權將由訂立技術服務協議的雙方共同擁有。

於二零零五年七月十五日，冠利達波頓與一名獨立第三方天津麥柯訂立另一份技術服務協議，由二零零五年七月十五日起為期一年。根據該技術服務協議，冠利達波頓將與天津麥柯合作研發加料香精。天津麥柯將向冠利達波頓提供技術程序及香精技術知識的培訓。冠利達波頓將向天津麥柯支付人民幣500,000元作為運作經費。根據該技術服務協議，研發的知識產權將由訂立技術服務協議的冠利達波頓擁有。

## 集團重組

冠利達波頓(前稱深圳新亞香精香料有限公司)為一家中外合營企業，合營年期由一九九一年三月二十五日開始至二零零六年三月二十五日屆滿，為期15年，註冊資本為人民幣3,800,000元。萬達貿易及遠東香料當時分別持有冠利達波頓70%及30%的股本權益。於香港註冊成立的公司萬達貿易由王明均先生及王明清先生(王明均先生、王明凡先生及王明優先生的胞兄／弟)擁有。該公司主要從事貿易業務。當時的集體擁有企業遠東香料從事的主要業務為生產及銷售香料、香精、海藻瓊脂及一般用途的塑膠包裝材料。現時，萬達貿易由王明清先生及王明均先生分別擁有99.99%及0.01%。於中國註冊成立的公司遠東香料由李慶龍先生及王明優先生(王明均、王明凡及王明清的胞兄)分別擁有27.27%及72.73%。

於一九九一年十月三日取得深圳市人民政府及於一九九一年十月十九日取得深圳市工商行政管理局的批准後，冠利達波頓的註冊資本由人民幣3,800,000元增至人民幣16,800,000元，而其合營年期則由十五年延長至二十年，至二零一一年三月二十五日屆滿。增加的註冊資本已分別於一九九一年九月五日及一九九二年六月八日由遠東香料及萬達貿易按其各

自對註冊資本的出資比例全數支付後，冠利達波頓的註冊資本仍由萬達貿易及遠東香料分別擁有70%及30%。於一九九二年四月，在深圳市人民政府的批准下，冠利達波頓將公司名稱改為深圳波頓香料有限公司。

於一九九四年六月十日，冠利達波頓當時的股東(即遠東香料及萬達貿易)連同三名其他投資者(即冠利資源、華威及冠佳)作為發起人訂立協議，成立冠利達實業。於一九九四年八月八日成立時，冠利達實業由冠利資源擁有38.28%權益，由冠佳擁有18.84%權益，由萬達貿易擁有18.53%權益，由華威擁有16.41%權益，及由遠東香料擁有7.94%權益。於一九九五年一月，遠東香料及萬達貿易向冠利達實業轉讓彼等各自於冠利達波頓的股本權益，就成立冠利達實業履行彼等各自的出資承諾，而冠利達波頓成為冠利達實業的全資附屬公司。遠東香料當時為集體擁有企業。根據城鎮集體所有制企業條例，集體所有制企業並非國有企業，其資產並非國有資產。本公司中國法律顧問晟典律師事務所的意見為中國法律並無規定集體所有制企業取得政府當局批准方可轉讓其資產。故此，遠東香料向冠利達實業轉讓其於冠利達波頓的股權，以履行其對冠利達實業的出資承諾，乃屬於合法有效的商業行為，且無須獲得監管機關的批准及同意，並符合有關中國法律及法規。於一九九五年五月，冠利達實業的股東通過決議案，批准股東之間的若干轉讓事項，而冠利達實業其後由冠利資源、冠佳、萬達貿易、華威及遠東香料分別擁有30.38%、27.73%、18.73%、15.13%及8.03%。

冠利達波頓的公司名稱已更改為深圳冠利達波頓香料有限公司，深圳市工商行政管理局於一九九六年十二月三十日批准冠利達波頓更改名稱。於一九九七年一月八日，冠利達波頓當時的董事會議決，冠利達波頓的註冊資本由人民幣16,800,000元增加至人民幣25,000,000元。根據冠利達實業與冠利資源於一九九五年十一月十五日訂立的轉讓協議，冠利達實業同意出售而冠利資源同意收購冠利達波頓25%的股本權益，代價為人民幣6,250,000元，相當於冠利達波頓當時資產淨值的25%。於該項轉讓之後，冠利達波頓當時經擴大的註冊資本分別由冠利達實業及冠利資源擁有75%及25%。冠利達波頓增加的註冊資本乃透過將儲備轉撥至資本賬內完成，並於一九九八年四月二十七日獲深圳市工商行政管理局批准。根據本公司中國法律顧問晟典律師事務所的意見，將儲備轉撥至冠利達的資本賬戶已獲得許可，並根據中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例作出。

為籌備股份於聯交所上市，本集團進行重組。由於重組，本公司成為本集團其他成員公司的控股公司。重組主要涉及以下各項：—

- (1) CFF Holdings於二零零四年二月十一日成立，而王明均先生、王明凡先生、王明清先生、王明優先生及李慶龍先生分別持有其已發行股本的52.45%、15.93%、14.26%、10.05%及7.31%，持股百分比為他們當時透過各自於冠利達實業及冠利資源（冠利達波頓當時的兩名股東）的權益而分別應佔冠利達波頓的權益比例。
- (2) CFF Holdings於二零零四年八月十二日分別與冠利達實業及冠利資源訂立兩份股權轉讓協議，據此，CFF Holdings向冠利達實業收購於冠利達波頓的75%股本權益（代價為人民幣57,610,000元）及向冠利資源收購冠利達波頓的25%股本權益（代價約為18,120,000港元）。於CFF Holdings完成收購冠利達波頓的全部股本權益後，於二零零四年九月二十八日，冠利達波頓根據中國法律取得深圳市南山區經濟貿易局的批准將其作為中外合資企業的經濟性質改制為外商獨資企業，並由CFF Holdings全資擁有。根據本公司中國法律顧問晟典律師事務所的意見，除該批准外，並無規定須就CFF Holdings作出的收購事項取得其他批准。

按照冠利達波頓於二零零四年十月二十九日獲發的現時營業執照，該公司從事生產及經營食用香精、煙用成品香精、日化用香精及飲料主劑。冠利達波頓的經營期由一九九一年三月二十五日至二零一一年三月二十五日止，為期二十年。

- (3) 於二零零五年一月十二日，創華於BVI註冊成立，一股每股面值0.01美元的股份於二零零五年四月二十五日以現金按面值配發及發行予王明均先生。
- (4) 於二零零五年三月九日，本公司於開曼群島註冊成立。於二零零五年四月四日，本公司一股股份按面值配發及發行予初始認購人，以換取現金，並轉讓予王明均先生。
- (5) 於二零零五年十一月二十五日，王明均先生將該一股股份按面值轉讓予創華以換取現金。
- (6) 於二零零五年十一月二十五日，創華分別向王明均先生、王明凡先生、王明清先生、王明優先生及李慶龍先生收購CFF Holdings 52.45%、15.93%、14.26%、10.05%及7.31%股權，代價人民幣100,598,000元（或其港元等值）由創華按王明均先生、王明凡先生、王明清先生、王明優先生及李慶龍先生各自於CFF Holdings的股權比例向他們配發及發行股份清償。因此，CFF Holdings由創華全資擁有。

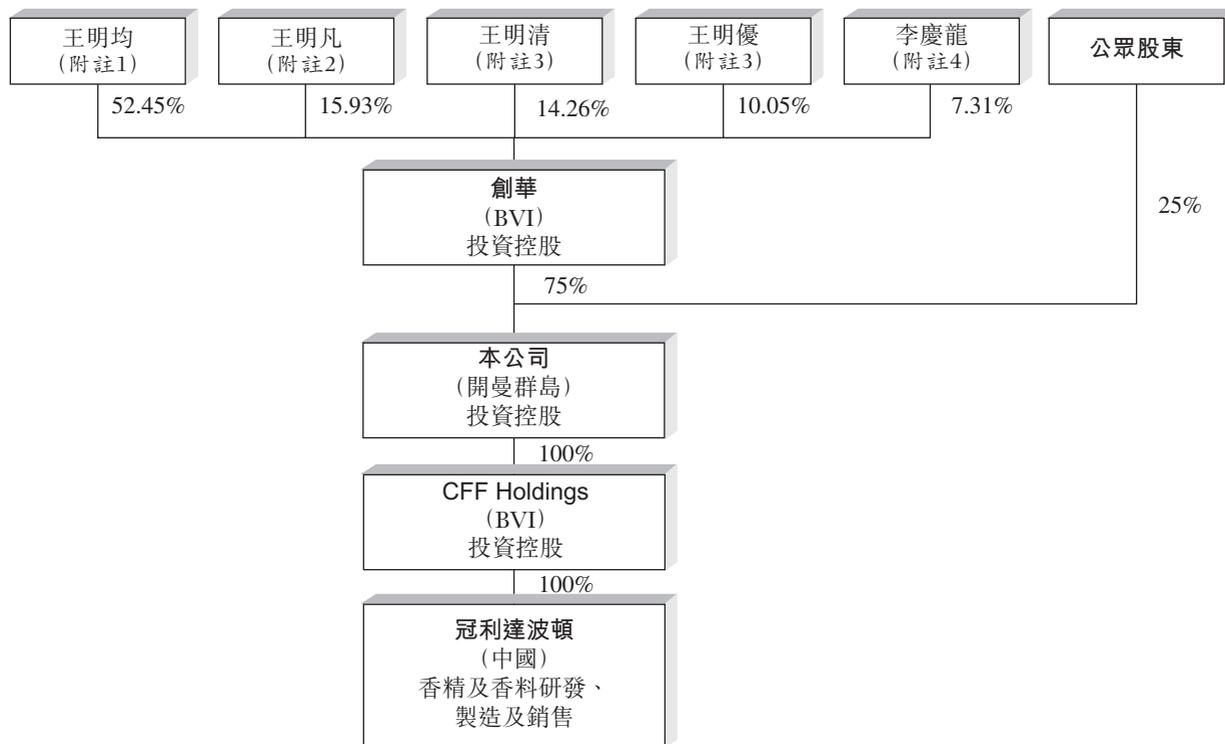
- (7) 於二零零五年十一月二十五日，本公司向創華收購CFF Holdings的全部已發行股本，代價為人民幣100,598,000元(或其港元等值)港元，以向創華配發及發行入賬列作繳足的19,999,999股股份支付。於重組完成後，本公司成為本集團的控股公司，擁有CFF Holdings的全部已發行股本。

本集團已尋求中國法律意見，確認集團重組的步驟已遵照相關中國法律及法規，包括國家外匯管理局分別於二零零五年一月二十四日及二零零五年四月八日發出的《關於完善外資併購外匯管理有關問題的通知》及《關於境內居民個人境外投資登記及外資併購外匯登記有關問題的通知》。該兩則通知適用於王明優先生及李慶龍先生，彼等均為中國境內居民。基於他們各自於在該兩則通知發出前的二零零四年收購CFF Holdings的股權，他們各自已於二零零五年六月就於CFF Holdings的權益根據上述兩則通知向國家外匯管理局深圳分局辦理他們各自的外匯登記手續，王明優先生及李慶龍先生僅須就他們各自就遵守該兩則通知而言通過上文所述的股份交換所收購的創華權益進行外匯登記。

本集團亦已就國家外匯管理局於二零零五年十月二十一日發出的關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知的規定尋求中國法律意見。根據中國法律意見，王明優先生及李慶龍先生均為中國境內居民，故該通知亦適用於二人。王明優先生及李慶龍先生於二零零五年六月上述通知發出前，就其各自於CFF Holdings的權益各自進行外匯登記。因此，於二零零五年十一月一日該通知生效後，彼等無須向國家外匯管理局深圳分局就取得批准或任何存檔提交任何申請。根據該通知，涉及離岸公司CFF Holdings、創華及本公司的股份交換並非中國的返程投資，故無須國家外匯管理局或其他有關中國主管當局批准。然而，本公司中國法律顧問認為，王明優先生及李慶龍先生均為中國境內居民，只須就外匯登記的變更或存檔向國家外匯管理局深圳分局辦理手續。於最後實際可行日期，王明優先生及李慶龍先生已就外匯登記向國家外匯管理局深圳分局提交申請表格，以遵守國家外匯管理局發出的三項通知。據本公司中國法律顧問的意見，王明優先生及李慶龍先生已根據國家外匯管理局的有關條文着手辦理其各自的手續，就外匯登記作出變更或存檔。

股東及公司架構

下表顯示本集團緊隨股份發售及資本化發行完成後的股權及公司架構（不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，並假設超額配股權並無獲行使）：



附註：

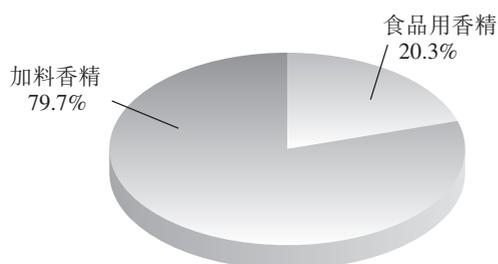
1. 王明均先生是本公司主席及王明凡先生、王明清先生和王明優先生的兄弟。
2. 王明凡先生是一名執行董事，並為王明均先生、王明清先生和王明優先生的兄弟。
3. 王明清先生及王明優先生為王明均先生和王明凡先生的兄弟。
4. 李慶龍先生是一名執行董事。

## 產品

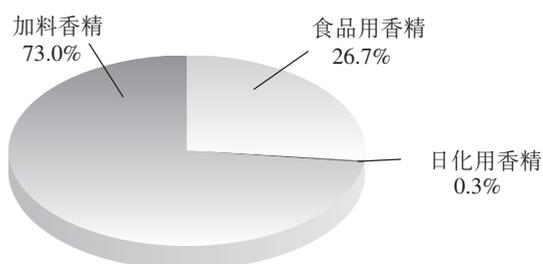
於最後實際可行日期，本集團的產品大致可分為三個主要類別：(i)加料香精；(ii)食品用香精；及(iii)日化用香精。以下所載為於營業記錄期間本集團按產品分類的營業額分析：

### 營業額

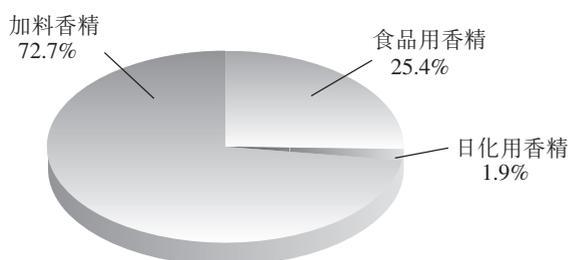
截至二零零二年十二月三十一日止年度



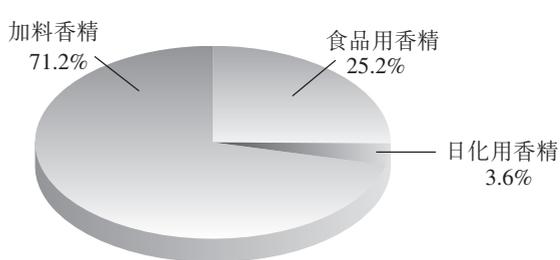
截至二零零三年十二月三十一日止年度



截至二零零四年十二月三十一日止年度



截至二零零五年五月三十一日止五個月



於最後實際可行日期，本集團有二千多種香料及香精。由於加料香精佔本集團總收益超過70%，故於營業記錄期間，本集團所有主要產品均為加料香精。

# 業 務

下表呈列本集團主要香精及香料產品於營業記錄期間的銷售額明細表：—

產品名稱	產品規格	截至十二月三十一日止年度						截至二零零五年 五月三十一日 止五個月	
		二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零五年	
		人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比
<b>1. 加料香精</b>									
烤煙香精	19612	5,700	5.35%	3,400	2.61%	4,900	3.09%	1,500	1.84%
烤煙香精	601035	2,300	2.16%	3,200	2.46%	2,300	1.45%	400	0.49%
煙用香精	911036	—	0.00%	—	0.00%	2,300	1.45%	1,300	1.59%
煙用香精	5638	800	0.75%	800	0.61%	2,000	1.26%	600	0.74%
煙用香精	516038	—	0.00%	—	0.00%	2,300	1.45%	2,200	2.69%
烤煙加料香精	5495	4,200	3.94%	4,000	3.07%	3,800	2.40%	1,700	2.08%
烤煙加料香精	BT-5189	1,600	1.50%	2,000	1.53%	3,000	1.89%	1,600	1.96%
烤煙加料香精	5490	2,700	2.53%	2,600	1.99%	3,000	1.89%	900	1.10%
烤煙加料香精	BT-5133	1,100	1.03%	1,700	1.31%	2,800	1.77%	1,600	1.96%
煙草加料複烤	501088	4,100	3.85%	2,100	1.61%	1,800	1.14%	—	0.00%
津巴布韋煙草萃取物	210937-C	1,800	1.69%	2,800	2.15%	2,800	1.77%	900	1.10%
乳化溶劑	40421302A	—	0.00%	4,500	3.45%	—	0.00%	—	0.00%
乳化溶劑	40421338	—	0.00%	1,300	1.00%	1,900	1.20%	—	0.00%
小計：		24,300	22.80%	28,400	21.79%	32,900	20.75%	12,700	15.55%
其他加料香精：		60,655	56.89%	66,778	51.24%	82,384	51.96%	45,467	55.66%
加料香精銷售額小計：		84,955	79.69%	95,178	73.03%	115,284	72.71%	58,167	71.21%

附註： 上述加料香精的單位價格介乎每公斤人民幣36元至人民幣213元。

產品名稱	產品規格	二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零五年	
		人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比
		<b>2. 食品用香精</b>							
乳濁劑	40421338/ 波頓起雲劑	—	0.00%	1,299	1.00%	1,920	1.21%	79	0.10%
乳化甜橙香精	JLB-03/40222103	—	0.00%	12	0.01%	1,411	0.89%	1,113	1.36%
波頓起雲劑	40421340/ 波頓起雲劑	—	0.00%	—	0.00%	1,347	0.85%	1,443	1.77%
薄荷油香精	ZL-01A/ZL-01A夏季	419	0.39%	216	0.17%	1,049	0.66%	482	0.59%
乳酸奶香精	30461603/ C0020054501	—	0.00%	163	0.13%	803	0.51%	878	1.07%
複合水果香精	JCB01#21011102/ 21011202	199	0.19%	634	0.49%	787	0.50%	263	0.32%
草莓香精	30033314	—	0.00%	307	0.24%	757	0.48%	428	0.52%
香橙油香精	20221111	—	0.00%	—	0.00%	733	0.46%	397	0.49%
桃香精	30042803	21	0.02%	361	0.28%	705	0.44%	457	0.56%
6號甘蔗糖漿	6號甘蔗糖漿	463	0.43%	578	0.44%	696	0.44%	252	0.31%
奶油粉末香精	80013201	351	0.33%	699	0.54%	627	0.40%	234	0.29%
01040204 XL-CK-01/ 菠蘿香精	01040204/ 30252102	37	0.04%	357	0.27%	588	0.37%	362	0.44%
蔥油香精	FV0003	361	0.34%	380	0.29%	505	0.32%	188	0.23%
小計：		1,851	1.74%	5,006	3.84%	11,928	7.53%	6,576	8.05%
其他食品用香精：		19,795	18.57%	29,755	22.83%	28,401	17.91%	14,045	17.19%
食品用香精銷售額小計：		21,646	20.31%	34,761	26.67%	40,329	25.44%	20,621	25.24%

附註： 上述食品用香精的單位價格介乎每公斤人民幣18元至人民幣185元。

# 業 務

產品名稱	產品規格	截至十二月三十一日止年度						截至二零零五年 五月三十一日 止五個月	
		二零零二年		二零零三年		二零零四年		二零零五年	
		人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比	人民幣 千元	佔銷售總額 百分比
3. 日化用香精									
白蘭香精	BF-2494/BF-4845/ BF-5686	零	零	—	0.00%	721	0.46%	261	0.32%
冬青香型牙膏香精	BF-2843	零	零	—	0.00%	376	0.24%	—	0.00%
雅絲香精/雪茶花香精/ 雅絲I香精	BF-1971/BF-3311/ BF-3084/BF-4811/ BF-7994	零	零	49	0.04%	255	0.16%	152	0.19%
玫瑰香精	BF-1928/BF-3631/ BF-2755/BF-7581/ BF-7452/BF-6635	零	零	11	0.01%	217	0.14%	78	0.10%
檸檬香精	BF-1990/BF-3749/ BF-8159/BF-10025	零	零	62	0.05%	182	0.11%	99	0.12%
桂花香精	BF-5661	零	零	—	0.00%	103	0.06%	38	0.05%
檸檬香精	BF-3966/BF-5649	零	零	—	0.00%	81	0.05%	489	0.60%
野莓香精	BF-6692	零	零	—	0.00%	67	0.04%	154	0.19%
中性美香精	BF-6087	零	零	—	0.00%	66	0.04%	141	0.17%
青蘋果香精	BF-1712	零	零	6	0.00%	59	0.04%	29	0.04%
檸檬香精	BF-4488	零	零	—	0.00%	53	0.03%	40	0.05%
檸檬(餐洗)香精	BF-2294	零	零	—	0.00%	50	0.03%	15	0.02%
青絲香精	BF-2273	零	零	—	0.00%	44	0.03%	—	0.00%
小計：		—	0.00%	128	0.10%	2,274	1.43%	1,496	1.84%
其他日化用香精：		—	0.00%	264	0.20%	652	0.42%	1,401	1.71%
日化用香精銷售額小計：		—	0.00%	392	0.30%	2,926	1.85%	2,897	3.55%
附註： 上述日化用香精的單位價格介乎每公斤人民幣49元至人民幣132元。									
年度或期間銷售總額：		106,601	100%	130,331	100%	158,539	100%	81,685	100%

## 加料香精

加料香精是為煙草加工以提高其品質而開發及生產。加料香精乃萃取煙草、水果及鮮花的香料製成。它們被應用到煙草之上，以增加卷煙產品的香味、改善其口感及剔除其難聞的氣味，從而在吸煙時提供更香醇及更優雅的口味。根據本集團研發人員進行研究的報告，研究結果顯示本集團的加料香精能提高煙草的實質功能(包括保持濕度及韌性)、加強煙草的易燃性、減低卷煙焦油含量及降低對人體健康的損害。

本集團向作為中國國有企業的烟草生產商供應加料香精。憑藉在烟草行業十多年的香精開發經驗，董事相信本集團的加料香精能夠提高天然煙葉的香味以迎合市場要求的口味。本集團現在為中國超過三十個卷烟品牌提供香精。

香精可改善烟草的品質。使用加料香精有兩個主要目的：第一是克服吸烟品質方面的缺點，包括苦澀味等。在加料香精中加入精油和其他物質還可以增加烟草香氣的豐滿度，以及加強煙香香氣。第二個目的是保持烟草的濕潤性和增加柔韌性，使之在空氣環境轉變時受到較小的影響。後者使烟草在製造、儲存和包裝的過程中免於變質。

於最後實際可行日期，波頓工廠生產約1,050種不同的加料香精，該等香精產品可根據其應用分為三個系列，包括煙葉加料香精、煙絲加香香精及煙用複烤香精。

## 煙葉加料香精

煙葉加料香精主要在卷煙的生產過程中，用於在煙葉上噴洒料液的工序。煙葉加料香精可改善吸入味感、增加煙草香氣濃度及加強煙香。煙葉加料香精的主要溶劑為丙二醇。

## 煙絲加香香精

煙絲加香香精主要在卷煙的生產程序中，用於在煙絲上噴洒香精的工序。煙絲加香香精能去除氣味，減少刺激性影響，改善餘味，增加煙香。煙絲加香香精的主要溶劑為乙醇及丙烯。

## 煙用複烤香精

煙用複烤香精用於在煙葉複烤工序中將液體注入煙草。煙用複烤香精有助於煙葉控制濕度、防霉、防蟲，並能縮短片煙醇化周期。煙草複烤香精的主要溶劑為丙烯。

## 食品用香精

食品用香精是一種液體及／或粉末混合物，能為食品提供香味。其香味取自香料，而該等香料是透過生化或物理方法萃取自天然物料：以壓榨方式自甜橙取得甜橙油、以蒸餾方式自紅棗取得紅棗油、自新鮮玫瑰萃取玫瑰油等。不同氣味的香精可透過調味師的混和及透過特殊的釀熟程序調製成適用於不同種類加工食品的一系列食品用香精。本集團的食

品用香精包括餅乾香精、糖果香精及飲料香精。香精能為食品提供獨特的氣味及香味、令食品變得更加美味及滿足氣味及味道的心理享受。本集團的食品用香精主要供應予中國的餅乾、糖果及飲料生產商。

本集團的食品用香精為飲料、乳製品、小吃及甜味食品等提供香味。飲料包括有汽軟性飲料、果汁、含乳飲料、茶飲料及粉狀飲料。乳製品包括冰淇淋、酸乳酪及即食甜品。小吃包括即食餐、零食、湯、醬汁、肉類及禽類。甜味食品包括烘烤食品、糖菓、穀類、香口膠及巧克力等。

本集團開發食品用香精的過程首先是收集、識別、分析及挑選原料，包括鮮果油及合成物料。本集團的目標是改善食品用香精的可取性、可靠性、經濟性及品質，以提供一貫的味覺品質。

於最後實際可行日期，波頓工廠合共生產約1,260種不同的食品用香精。該等香精產品可按其配方及性質分為五個主要類別，包括水溶性、油溶性、水油兩溶性、乳化及粉末。

### 水溶性食品用香精系列

配製及合成水溶性食品用香精的工作由有機溶劑(包括乙醇)和天然香料(包括香蘭素、乙基香蘭素等)及合成原料開始，並在化學師和調味師的監控和監督下完成。

水溶性食品用香精系列主要包括不同種類的水果、果仁、茶及牛奶。水溶性食品用香精應用於酒、飲料及食品。

### 油溶性食品用香精系列

配製及合成油溶性食品用香精的工作由有機溶劑(包括色拉油)和天然香料(包括香蘭素)及合成原料開始，並在化學師和調味師的監控和監督下完成。

油溶性食品用香精系列包括一系列不同種類的水果、果仁及牛奶。油溶性食品用香精應用於糖果、餅乾及烘烤食品。

### 水油兩溶性食品用香精系列

配製及合成水油兩溶性食品用香精的工作由有機溶劑(包括丙二醇)和天然香料(包括香蘭素等)及合成香原料開始，並在化學師和調味師的監控和監督下完成。

水油兩溶性食品用香精系列包括一系列不同種類的水果、果仁、牛奶及茶。水油兩溶性食品用香精應用於飲料、冰淇淋、餅乾及奶糖。

## 乳化食品用香精系列

配製及合成乳化食品用香精的工作由有機溶劑(包括精煉油)和天然香料(包括香蘭素等)及合成原料開始，並在化學師和調味師的監控和監督下完成。

乳化食品用香精系列包括一系列不同種類的水果及牛奶。乳化食品用香精應用於有汽軟性飲料和其他飲料。

## 粉末食品用香精系列

配製及合成粉末食品用香精的工作由麥芽糊精或玉米澱粉和天然香料及合成原料開始，並在化學師和調味師的監控和監督下完成。

粉末食品用香精系列包括一系列不同種類的水果、肉類、牛奶及果仁。粉末食品用香精用於粉末飲料和調味品。

## 日化用香精

為了讓客戶在加香產品市場中享有優勢，本集團於二零零三年六月推出一個新產品系列一應用於日用消費品的日化用香精，日用消費品可再按其用途細分為三大類，分別為香水、護膚品，以及個人清潔及護髮用品。本集團的日化用香精主要供應予中國的化妝品及個人清潔用品生產商。

本集團日化用香精使用的主要原料包括薰衣草油、佳樂麝香、甲位乙基桂醛、芳樟醇及乙酸芳樟酯。使用的主要溶劑為鄰苯二甲酸二乙酯及二丙二醇。

## 香水

這包括男士及女士的花香及植物系列香水、淡香水及古龍水的香水成分。

## 護膚品

本集團明白挑選合適的香料使用於護膚品的重要性，因香氣經常成為產品的識別標記。本集團為各類護膚品調配花香及植物系列香料，並提供與別不同的香味，以建立顧客的忠誠度。