



China Yurun Food Group Limited

中國雨潤食品集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：1068

雨潤—品牌創造新生活



二零零七年
年報

雨润食品
YURUN FOOD

China Yurun Food



雨潤 — 品牌創造



世界肉類組織第四屆世界豬肉大會
二零零七年九月·南京

目錄

財務摘要	2
公司資料	4
主席報告書	6
管理層之論述及分析	12
董事及高層管理人員簡歷	22
董事會報告書	24
企業管治報告書	44
獨立核數師報告	51
綜合資產負債表	53
資產負債表	55
綜合利潤表	57
綜合權益變動表	59
綜合現金流量表	60
綜合財務報表附註	62
主要附屬公司	140
五年概要	147

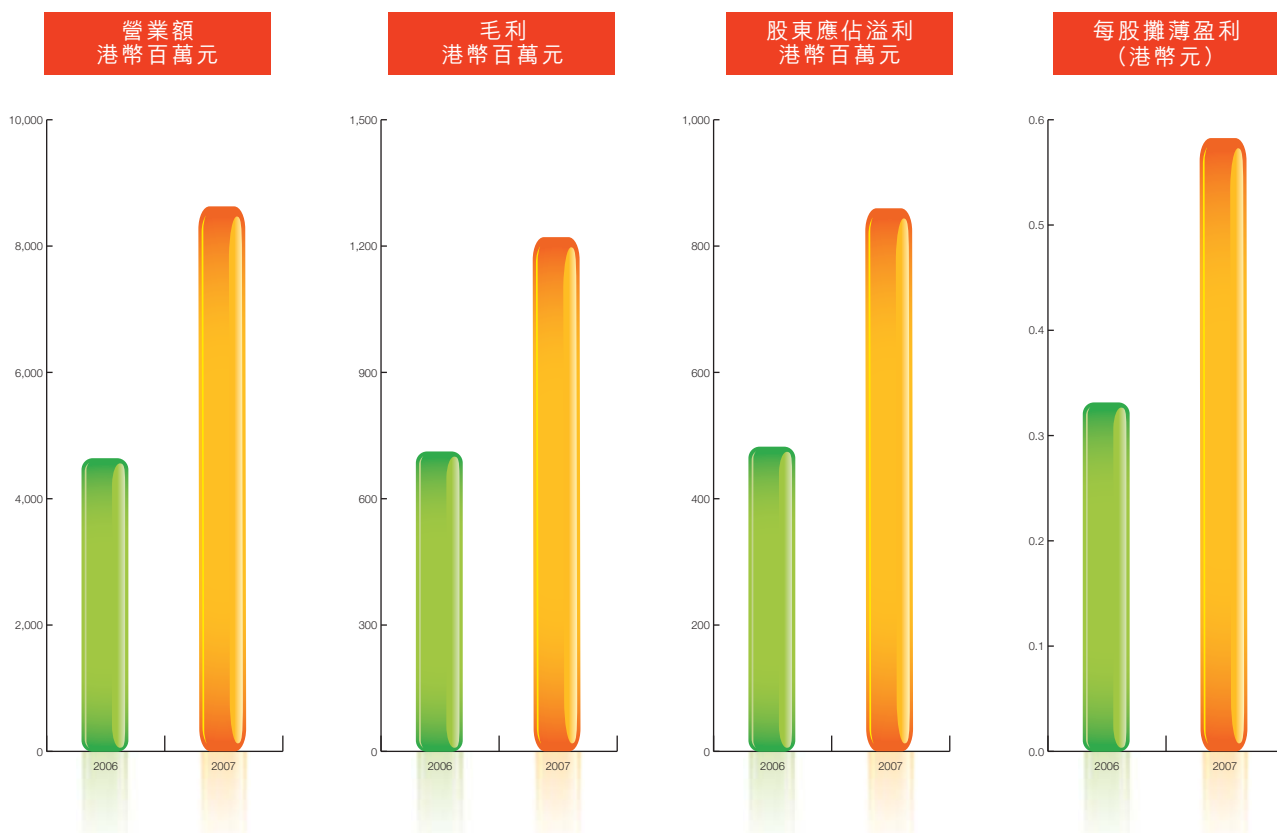
新生活

 大眾肉聯

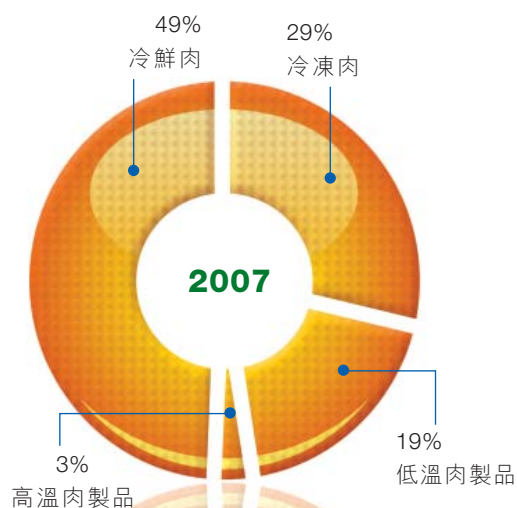
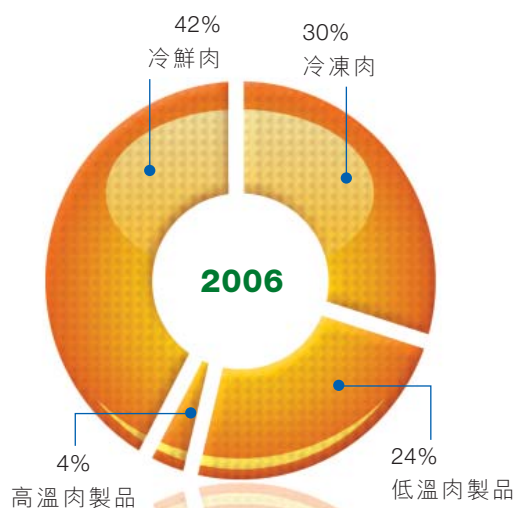
財務摘要

	二零零七 (港幣百萬元)	二零零六 (港幣百萬元)	增長
營業額	8,635	4,621	86.9%
毛利	1,220	711	71.6%
股東應佔溢利	859	481	78.7%
每股攤薄盈利(港幣元)	0.582	0.331	75.8%

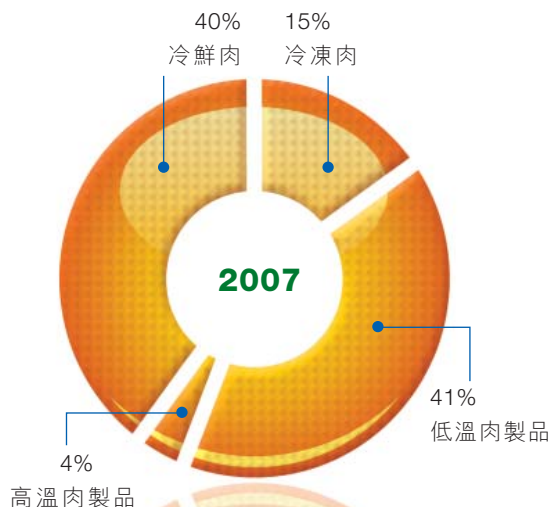
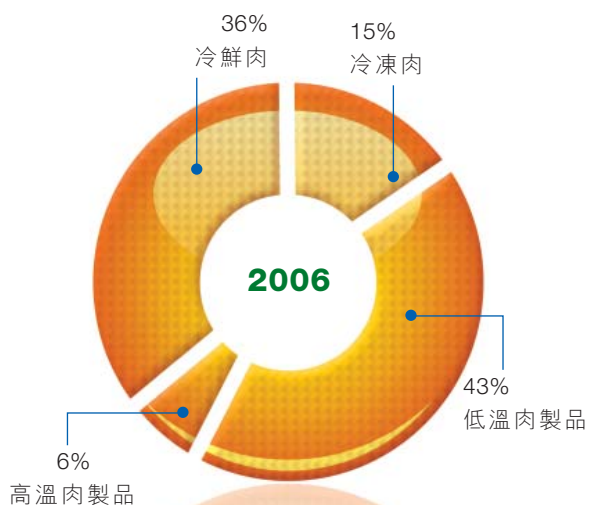
- 集團在二零零七年收入增長強勁，升幅達到86.9%。
- 毛利和股東應佔溢利顯著上升，分別達到71.6%和78.7%。
- 每股攤薄盈利增加75.8%，業績表現理想。



按產品系列劃分之營業額分佈(包括內部銷售)



按產品系列劃分之毛利分佈(包括內部銷售)



董事會

執行董事

祝義材 (主席)
祝義亮 (首席執行官)
張原飛 (首席運營官)
馮寬德
葛玉琪

非執行董事

焦樹閣(又名焦震)
孫燕軍

獨立非執行董事

鄭學益
康 洵
高 輝

審核委員會

高 輝 (主席)
焦樹閣(又名焦震)
康 洵

薪酬委員會

康 洵 (主席)
高 輝
祝義材

提名委員會

康 洵 (主席)
高 輝
祝義材

公司秘書兼合資格會計師

李詠思 HKICPA, FCCA

授權代表

祝義材
李詠思

核數師

畢馬威會計師事務所

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
交通銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
徽商銀行股份有限公司

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton, HM11
Bermuda

總辦事處

中華人民共和國
南京市
建鄴區
雨潤路10號

香港主要營業地點

香港
花園道1號
中銀大廈53樓

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke HM08
Bermuda

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28號
金鐘滙中心26樓

法律顧問

香港法律
諾頓羅氏香港
百慕達法律
康德明律師事務所

股份代號

1068

網址

www.yurun.com.hk



超咬勁 超有勁



本集團在CCTV播放陽光勁系列的廣告

“本集團實現銷售收入
港幣86.35億元，股東應佔溢利
港幣8.59億元，分別比
去年增加86.9%
及78.7%”

祝義材
主席



尊敬的各位股東：

本人代表中國雨潤食品集團有限公司(「雨潤食品」或「本公司」，與其附屬公司合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然向各位股東呈報雨潤食品截至二零零七年十二月三十一日止(「回顧期」)的全年業績。

主席報告書

業務回顧

近年來，中國始終是全球經濟增長最為迅速的經濟體之一。根據中國國家統計局的資料，隨著中國經濟的持續快速增長，中國城鄉居民的收入日益提高，進而推動消費品總體開支水準持續增長。與此同時，中國的城市中產階層群體也逐步擴大，對高品質、新鮮、營養及美味的品牌食品需求迅速增長。二零零七年，中國城鎮人口人均可支配收入達人民幣13,786元，較二零零六年大幅增長17.2%，遠遠高出同期國內生產總值11.4%的增長水平。經濟發展及居民富裕程度的提高，顯示中國市場巨大的消費潛力，雨潤食品作為中國高品質及知名肉製品品牌的代表，對國內市場中長期的增長前景充滿信心。

誠如本集團二零零七年中報所提及，中國豬肉製品行業面臨歷史性的挑戰和機遇。自二零零七年年初以來，國內生豬供需的暫時性失衡，加之飼料價格上揚，均推動生豬價格大幅攀升。下半年，國內生豬價格延續上半年的升勢，並屢破歷史高位，國內全年平均生豬採購價格相對二零零六年大幅上漲達63.5%。

在肉製品市場方面，隨著中國政府大力加大對肉類食品安全的監管力度，國內消費者的食品安全意識也大大提高。城鎮居民逐步改變了以往從傳統菜市場購買肉類的習慣，轉往超市大賣場、便利超市等現代化購銷渠道購買大型企業化肉類生產商提供的「衛生放心肉」。而現代化及都市化的新一代年輕家庭，也為肉製品產品帶來新的市場需求。

面對變化中的市場經營環境，本集團通過優化生產設施、拓寬多元化分銷渠道、大力開發高毛利新產品以及適時調整產品價格等措施，使我們在二零零七年成功抵禦了生豬採購成本上升的衝擊，延續了經營及財務業績連續增長的可喜勢頭。

二零零七年，本集團繼續擴大國內市場佔有率，我們的低溫肉製品在大型零售市場佔有率連續六年位居全國第一名，生豬屠宰量躍居全國第二名。在市場推廣策略方面，我們積極推出各項創新且具影響力的活動，通過在中國中央電視台及流動媒體的廣告投放，成功建立旗艦品牌「雨潤」在低溫肉製品和冷鮮肉的品牌效應，成為推動集團收入及利潤增長的主要來源。此外，年內我們也通過對四川、江西、湖南、湖北、吉林等工廠的收購以及對部分原有工廠的升級改造，繼續擴大生產規模，完善全國生產基地網路的戰略性佈局。同時，我們繼續加速東北地區的新建產能建設和華東地區老廠的擴建改造，為集團年產能的持續增長、滿足市場需求做好充分的準備。

集團於回顧期內的財務表現出色，見證了全體員工在全力保證實現業務及盈利增長目標方面所付出的不懈努力。二零零七年全年，本集團實現銷售收入港幣86.35億元，本公司股權持有人應佔利潤達到港幣8.59億元，分別較去年增加86.9%及78.7%，每股攤薄盈利為港幣0.582元。董事會建議派發末期股息每股港幣8仙，以回報對本集團發展鼎力支持的股東。

雨潤食品業績保持穩定增長，主要得益於集團策略性的地域佈局、完善的供應及分銷渠道、強大的研發能力和突出的品牌優勢。我們在不利的市場環境下，適時調整產品結構、價格，堅持開發中高端市場，借助廣泛的銷售及分銷網路和有針對性的廣告宣傳活動，大大提升了集團的競爭力和抗風險能力，使集團在二零零七年具有挑戰性的經營環境下達成了較預期理想的經營業績。

展望

我們預計，二零零八年豬肉價格總體而言將繼續保持在較高水平，並於下半年可能出現一定程度的調整，原因在於二零零七年生豬養殖戶在肉價上漲之後開始補欄和擴張產能，這批補欄的生豬將在二零零八年下半年逐步投入市場，增加市場供應。

為緩解生豬供應緊張狀況、促進生豬飼養的健康發展，目前中國政府已經推出多項旨在鼓勵農民生豬養殖的措施，例如啟動能繁母豬保險費補貼、加大對疫病防治的財政支持力度等。此外，中國政府致力規範行業發展的一系列舉措將有助於加快行業整合，逐步淘汰品質、衛生等不合規格的小型肉食品企業。這些長期的有利因素，將推動包括雨潤食品在內的大規模、有實力、有品牌、提供高品質產品的大型肉製品企業的持續快速增長，使本集團得益於行業發展和市場整合帶來的巨大機遇及豐碩成果。

主席報告書

雨潤食品作為中國最大的肉製品生產企業之一，在國內擁有一流的品牌、網絡化的生產基地、穩定有效的供應鏈、廣泛的行銷渠道和強大的新產品研發能力。展望未來，我們將繼續借助中國大、中城市消費結構不斷升級的市場機遇，通過對主流媒體的廣告投放，進一步強化「雨潤」系列品牌「健康、優質、美味、高檔」的市場定位和形象，推動低溫肉製品和冷鮮肉業務在未來的快速增長。在國內肉製品產業向大規模、集約化企業整合的背景下，我們將繼續通過收購、新建和擴建等多種靈活方式，進一步提高集團上、下游業務的產能，同時致力推動產業升級以及技術服務體系建設，為迎接下一階段快速增長的市場需求奠定堅實的基礎。此外，在一如既往加大高附加值產品研發和銷售力度的同時，我們將重點加強對中高端市場的行銷力度，並不斷開拓新的產品及目標市場，提高市場覆蓋的廣度和深度，通過市場化的定價能力轉移成本，確保毛利水準的基本穩定。

致謝

雨潤食品將繼續致力成為中國領先的肉食品品牌企業。藉此機會，本人謹代表董事會衷心感謝各位股東、客戶和商業夥伴一直以來對集團的支持和信任，同時也感謝本公司優秀的管理團隊及全體員工，為集團的成功不斷作出新的貢獻。

本集團定竭盡所能，以「食品工業是道德工業」為宗旨，保持全國最優秀食品企業的美譽，繼續提升在中國肉製品市場的領先地位，為股東帶來更理想的回報。

祝義材

主席

香港

二零零八年四月九日

本集團新鮮、
美味、營養、
食用方便的
品牌產品，最為
國內現代化及
都市化的家庭
新一代所喜愛





行業回顧

二零零七年，對於肉類企業或生豬屠宰企業都是相當具挑戰性的一年。

國內生豬供需的暫時性失衡，加上飼料價格上揚，導致國內生豬價格在二零零七年大幅上揚。根據農業部的統計，二零零七年國

內生豬平均價格為每公斤約人民幣11.84元，相對上年的每公斤人民幣7.24元增幅高達63.5%。生豬供需缺口以及持續上漲的生豬採購價格，對肉製品加工企業的供應鏈管理、市場定價能力、成本控制等綜合經營管理水平均提出了更高的要求。



鑒於居民消費價格水準在二零零七年下半年出現較大幅度上升，中國政府提出了控總量、穩物價的指導思想。在這一宏觀背景下，國家發展改革委員會於二零零八年一月推出《關於對部分重要商品及服務實行臨時價格干預措施的實施辦法》，決定對部分重要商品及服務在全國範圍內實施臨時價格干預措施，其中包括對豬肉及豬肉製品的零售商及批發企業實行調價備案制度。

為了保證國內生豬及豬肉製品行業穩定及健康發展，中國政府加大行業管理力度，為肉製品加工企業的中長期發展創造了有利的環境和機遇。為緩解日趨緊張的市場供需形勢，中國政府頒佈了多項措施，例如對飼養能繁母豬進行補貼等，旨在提高農民的養豬積極性，有效調節市場需求，保證生豬供需平衡和價格的穩定。另一方面，為規範生豬屠宰市場，促進屠宰產業的有序發展，中國政府繼續推進《生豬屠宰條例》修訂和《食品安全法》的起草工作，為行業的規範、健康發展奠定堅實的基礎。

業務回顧

二零零七年，面對具有挑戰性的市場經營環境，本集團依託優越的品牌及市場優勢地位、成功的中高端市場戰略、靈活的定價策略、多元化的分銷渠道、成熟優秀的管理運作經驗以及穩健的產能擴張策略，繼續保持強勁的增長勢頭。低溫肉製品和冷鮮肉作為集團業務擴張的主要動力，銷售額同比增長迅速。

管理層之論述及分析

回顧期內，集團繼續擴大生產規模、完善生產基地的戰略佈局，成功增加市場供應，滿足消費者對本集團產品迅速增加的需求。借助強大的品牌效應和成熟的業務運作體系，本集團繼續通過併購、新建、擴建等靈活方式進行產能擴張及市場開拓。二零零七年，我們成功收購了江西、湖南、四川、湖北和吉林的六家工廠，進一步完善了全國生豬收購網絡佈局和目標市場的覆蓋。與此同時，品牌建設方面，我們於年內加大了市場推廣力度，通過在中國中央電視台及多個流動媒體有針對性的廣告投放，加強了旗艦品牌「雨潤」在消費者中的影響力。

全國性的生產基地佈局、高效的供應鏈管理系統，以及靈活穩健的市場營銷策略等綜合經營管理運作能力，均保證了本集團在國內生豬供需暫時性失衡、生豬價格持續上漲的不利形勢下，依然憑藉較強的生豬採購和市場定價能力，在推動集團業務持續增長的同時確保穩定的利潤率水準。



銷售及分銷

為進一步提升集團整體盈利能力，我們一如既往專注開發毛利率較佳的產品、豐富產品組合的同時，年內也針對「雨潤」這一旗艦品牌加強了市場推廣力度，通過有針對性的品牌宣傳策略，提升品牌影響力，使本集團在極具挑戰性的市場經營環境下，作為主打板塊的低溫肉製品和冷鮮肉業務依然實現優異的經營業績。

在目標市場與分銷渠道方面，集團繼續堅持「直銷為主，分銷為輔」的銷售方式，不斷加強與超市及連鎖大賣場的合作，提高集團在超市渠道的銷售比例，並優化產品分銷網絡，使雨潤食品能夠更全面、深度地覆蓋國內消費市場。年內，集團的產品已覆蓋全國逾300個城市。與此同時，集團進一步加強與高檔酒店、連鎖餐飲企業的合作，藉此提升高毛利產品的銷售佔比，以提高集團的盈利能力。

二零零七年，集團冷鮮肉銷售額達港幣46.77億元，較上年大幅上升124.6%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的49.5%（二零零六年：42.2%），佔上游屠宰業務營業額的63.1%（二零零六年：58.6%），繼續成為集團業務增長的重要推動因素。同期，本集團低溫肉製品實現營業額港幣17.53億元，較上一年度增加51.2%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的18.6%（二零零六年：23.5%），佔下游深加工肉製品業務收入的86.4%（二零零六年：83.8%）。

生產設施及生產能力

為滿足市場對雨潤品牌產品的旺盛需求，集團繼續加大上游業務產能。截至二零零七年底，集團年生豬屠宰產能已突破1,400萬頭，較二零零六年增加385萬頭。

集團下游深加工業務產能建設的重點是補充市場覆蓋、突破瓶頸以及對於重點設施的升級。截止二零零七年底，下游深加工肉製品的年產能已達到21.8萬噸，比二零零六年年底增加5.0萬噸。



管理層之論述及分析

隨著市場覆蓋面的延伸及產品銷售的快速增長，集團在迅速擴大產能的同時也提升了下游深加工業務的產能利用率水平。按平均年產能計算，下游深加工業務的產能利用率從上年的57%提升至二零零七年的62%。由於年內國內生豬供需緊張影響了集團上游產能的發揮，二零零七年屠宰業務產能利用率為57%，比二零零六年的66%略有下降。

產品品質和研發

自創立之日起，雨潤食品便一直將產品品質作為最重要的管理目標，我們在採購、生產、銷售和物流整個過程都堅持嚴格的內部品質控制制度，在消費者和業內均贏得了良好的聲譽。



本集團專注於中高端產品的研發。雨潤食品由300多名專業人員組成的研發團隊繼續致力於開發具備市場競爭力的新產品，引領肉食品消費潮流。二零零七年，本集團在全國成功推出190多種新產品，這些產品突出了新鮮、美味、營養、食用方便的時代特色，其中以活力為特色的陽光勁系列產品尤為受年輕消費者的歡迎。

財務回顧

受惠於產品價格的提升和銷售量的快速增長，本集團在二零零七年度錄得營業額港幣86.35億元，較上年的港幣46.21億元大幅增加86.9%；同時本集團年內錄得淨利潤港幣8.59億元（二零零六年：港幣4.81億元），較上年攀升78.7%。每股攤薄盈利為港幣0.582元，較上年的港幣0.331元上升75.8%。

營業收入

深加工肉製品

截止二零零七年底，本集團提供接近1,000種深加工肉製品產品。得益於強大的品牌效應和強而有力的市場推廣策略，年內集團低溫肉製品銷售量比上年增長26.2%，加之銷售價格的適時調整及不斷優化產品結構和推出高附加值的新產品，本集團深加工業務保持良好的增長勢頭。二零零七年全年低溫肉製品實現營業額港幣17.53億元，較上年的港幣11.59億元大幅上升51.2%，佔深加工板塊收入約86.4%（二零零六年：83.8%），繼續成為深加工業務的主要增長動力。同期，本集團高溫肉製品的營業額為港幣2.77億元（二零零六年：港幣2.25億元），佔深加工板塊收入約13.6%（二零零六年：16.2%）。

冷鮮肉及冷凍肉

受惠於遍佈全國的戰略性生產網絡佈局，本集團在豬源緊張的環境下依然保持了屠宰量的穩定增長。與此同時，本集團始終堅持隨行就市的定價策略，在市場生豬價格大幅上漲的情況下，及時同步調整上游產品價格，使上游業務銷售額在二零零七年大幅攀升108.8%。

二零零七年全年本集團實現上游冷鮮肉和冷凍肉總銷售量約52.3萬噸，比上年上升約17.9%。上游業務整體銷售收入（抵銷內部銷售前）達港幣74.13億元。其中冷鮮肉佔上游總營業額約63.1%（二零零六



管理層之論述及分析



年：58.6%)，年銷售量約為30.0萬噸，較二零零六年增長23.5%，年銷售額達到港幣46.77億元，上升124.6%。冷凍肉佔上游業務總營業額約36.9%(二零零六年：41.4%)，年銷售量約為22.3萬噸，較二零零六年增長11.1%，銷售額達到港幣27.36億元。

毛利及毛利率

本集團整體毛利從二零零六年的港幣7.11億元增加71.6%至二零零七年的港幣12.20億元。集團二零零七年的整體毛利率為14.1%，比二零零六年的15.4%輕微下降

1.3個百分點，主要由於集團上游產品銷售佔比提升，而上游的毛利率低於下游毛利率所致。

下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為28.4%，比上年增加2.3個百分點，高溫肉製品毛利率為16.7%，比上年減少2.6個百分點。下游整體毛利率為26.8%，比上年的25.0%，提高了1.8個百分點。這主要是由於集團在二零零七年生豬價格大幅上漲的情況下，適時調整產品價格，並繼續加強高毛利產品的銷售所致。

上游生肉方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為10.7%和6.6%，較上年分別略微下降1.7和0.8個百分點。上游的整體毛利率為9.2%，較上年的10.3%輕微下降1.1個百分點。這主要是由於集團能夠繼續貫徹隨行就市的定價策略，雖然年內生豬價格變化迅速，集團毛利率依然保持了相對穩定的水準。

其他營業收入

其他經營收入主要包括政府補貼和負商譽。本集團年內的其他經營收入為港幣1.91億元(二零零六年：港幣0.89億元)，主要是年內收購在山東濟南的華信食品廠的業務產生了負商譽人民幣0.50億元(約港幣0.50億元)和政府為獎勵集團的業務發展所給予的扶持資金。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。二零零七年，本集團的經營費用為港幣5.40億元，較上年的港幣3.26億元上升65.6%，主要原因是集團加大了在中國中央電視台等主流媒體和流動媒體的廣告投放力度，同時由於銷售量的增加帶來運輸費用的上升，以及在二零零六年底分配之員工購股權帶來管理費用的增加。年內經營費用佔本集團營業額6.2%，較上年的7.1%減少0.9個百分點，顯示集團在業務迅速擴張的同時受益於規模效應。

經營業務利潤

本集團全年經營業務利潤為港幣8.72億元，較上年的港幣4.75億元上升83.6%。

淨融資收入

本集團二零零七年的融資收入淨額為港幣4,122萬元，二零零六年則為港幣1,189萬元。年內集團錄得大幅增長的滙兌收益港幣4,800萬元，另一方面，利息支出也因為年內銀行及銀團貸款增加而上升。

所得稅

本集團二零零七年度的所得稅開支為港幣5,119萬元，實際稅率為5.6%，較上年的港幣550萬元和實際稅率1.1%均有所上升，主要是由於集團部分下屬享受外商投資企業「兩免三減半」的深加工企業自二零零七年起開始根據所得稅優惠政策交納企業所得稅。然而，集團下屬大部分屠宰企業由於享受國家農業產業化重點龍頭企業的相應稅務優惠，無需交納企業所得稅。

淨利潤

綜合以上因素，本集團淨利潤由二零零六年的港幣4.81億元大幅上升78.7%至二零零七年的港幣8.59億元。年內淨利潤率為10.0%，與上年的10.4%基本持平。

財務資源

本集團的財務資源主要來自年內經營活動所得現金，而年內的新股發售及銀行和銀團貸款也為集團的中長期發展提供了充裕的資金儲備。二零零七年集團來自經營活動的淨現金流入為港幣7.48億元，於二零零七年十二月三十一日的現金結餘為港幣19.66億元，比二零零六年底增加港幣11.22億元，主要是二零零七年十月進行的新股發售為集團帶來約港幣7.71億元的現金流入，以及其他銀行貸款和在十一月取得的銀團貸款合共增加現金約港幣12.57億元。

於二零零七年十二月三十一日，本集團未償還之銀行貸款為港幣10.94億元。集團在年內動用部分資金進行策略性收購及生產設施投資，但仍保持穩健的財務政策，擁有充足的流動資金，以滿足集團日常運作及其他資金需求。

管理層之論述及分析

資產及負債

本集團於二零零七年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣63.77億元和港幣20.47億元，比二零零六年十二月三十一日分別增加了港幣32.26億元和港幣13.56億元。

於二零零七年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣41.39億元，較二零零六年十二月三十一日的港幣24.49億元增加了港幣16.90億元。

於二零零七年十二月三十一日，若干面值港幣1.83億元的物業、土地使用權及銀行存款(二零零六年：無)被用以抵押銀行貸款。

本集團於二零零七年十二月三十一日的總債務／總資本比率(以包括銀行貸款和融資租賃負債的總債務，除以總債務及股權持有人應佔權益不包括少數股東權益的總額計算)為23.5%，較二零零六年十二月三十一日的8.6%上升了14.9個百分點，主要是年內獲得銀行和銀團貸款合共約港幣12.57億元所致。

資本承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資本承擔詳情，載於財務報表附註36。

外匯風險

由於本集團旗下所經營業務之現金流以人民幣為主，而本集團持有的資產及所承擔的債務亦以人民幣及美元為貨幣單位，故此人民幣近期的持續升值對本集團的財務影響是正面的。此外，於二零零七年度，本集團未以任何金融工具作對沖用途。

人力資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團在中國和香港合共聘用員工14,328名(二零零六年：11,519名)。本年度的員工成本總額為港幣2.67億元，佔集團營業額的3.1%(二零零六年度：港幣1.67億元，佔集團營業額3.6%)。

本集團提供具競爭力的薪酬和其他僱員福利包括退休金供款計劃等社會保險計劃，並設有按表現計算的獎勵花紅以及員工購股權計劃，鼓勵僱員進行創新及業務改進，上述做法與行業慣例相若。此外，本集團亦投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷提高員工隊伍的知識及技術水平。

本集團不斷加強
與超市及連鎖
大賣場的合作，
提高在超市渠道的
銷售比例





董事及高層管理人員簡歷

祝義材先生，44歲，自二零零五年四月起擔任本公司主席兼執行董事，並於本公司多間附屬公司擔任董事職位，彼亦為本公司控股股東Willie Holdings Limited的董事。祝先生於一九九三年創辦本集團，於本行業具有十五年經驗。祝先生於合肥工業大學修讀經濟管理，並於二零零三年參加由中歐國際工商學院舉辦的CEO課程。

祝先生對中國肉製品加工事業建樹良多，同時亦積極投身社會事業。祝先生為江蘇省工商聯合會副會長、南京市工商聯合會會長，並為中國光彩事業促進會副會長。

祝先生於二零零三年及二零零八年連續兩年被選為全國人民代表大會代表，積極建言獻策。

祝義亮先生，42歲，自二零零五年四月起擔任本公司執行董事，在二零零七年四月獲委任為本公司首席執行官，並於本公司多間附屬公司擔任董事職位。祝先生於一九九六年加入本集團，彼目前主要負責管理本集團深加工肉製品業務。祝先生亦為本行業的高級工程師，於本行業具有十二年經驗。除工作上的關係外，祝先生與本公司主席祝義材先生並無親屬關係。

張原飛先生，42歲，自二零零五年四月起擔任本公司執行董事，在二零零七年四月獲委任為本公司首席運營官，並於本公司多間附屬公司擔任董事職位。張先生於二零零零年加入本集團，彼目前主要負責本集團的人事部門。張先生畢業於黑龍江商學院，持有食品科學與工程學士學位，並獲中國肉類食品綜合研究中心評為工程師。張先生於本行業具有二十二年經驗。

馮寬德先生，52歲，自二零零五年四月起擔任本公司執行董事兼副總裁，並於本公司多間附屬公司擔任董事職位。彼主要負責管理哈爾濱大眾肉聯製品有限公司及哈爾濱大眾肉聯生鮮有限公司。由二零零一年四月至二零零四年十二月，馮先生擔任哈爾濱肉類聯合加工廠(「哈爾濱肉聯廠」)董事長兼總經理。馮先生自一九九七年十月至二零零一年四月擔任哈爾濱肉聯廠總經理；自一九九四年一月至一九九七年十月擔任哈爾濱肉聯廠副廠長。馮先生於本行業具有十四年經驗。

葛玉琪先生，52歲，自二零零五年四月起擔任本公司執行董事兼副總裁，並於本公司多間附屬公司擔任董事職位。彼主要負責本集團投資及發展規劃。由一九九七年六月至二零零四年八月，葛先生在南京雨潤肉食品工作並負責發展部。葛先生於本行業具有二十七年經驗。

焦樹閣先生(又名焦震)，42歲，自二零零五年四月起擔任本公司非執行董事。彼自二零零二年八月起擔任CDH China Fund L.P. 董事總經理。焦先生自一九九五年十二月至二零零二年八月擔任中國國際金融有限公司直接投資部副總經理，並在一九八九年九月至一九九五年十月期間擔任北京資訊與控制研究所研究員。彼於一九八六年取得山東大學數學學士學位，並於一九八九年取得航太工業部第二研究所工程碩士學位。焦先生目前為中國蒙牛乳業有限公司(一間於香港聯合交易所主板上市的公司)的董事。

董事及高層管理人員簡歷

孫燕軍先生，38歲，是高盛(亞洲)有限責任公司(「高盛」)直接投資部之董事總經理。孫先生自二零零六年五月起加入高盛直接投資部，專責大中華地區之私人股本投資專案。在加入高盛以前，孫先生主要在美國、香港及中國從事投資銀行工作。彼持有密茲根大學工商管理碩士學位及人民大學學士學位。

鄭學益教授，54歲，自二零零五年四月起擔任本公司獨立非執行董事。彼目前為北京大學持續教育學院院長及經濟學院教授。鄭教授畢業於北京大學，於一九八四年取得北京大學經濟學碩士學位，並於一九八九年在北京大學取得經濟學博士學位。

康洵先生，45歲，自二零零五年四月起擔任本公司獨立非執行董事。康先生自二零零七年六月起擔任安徽海螺水泥股份有限公司獨立非執行董事。彼為美國紐約州最高法院律師，並為英格蘭及威爾斯律師公會會員。彼於德克薩斯州德克薩斯州大學奧斯丁分校取得法學博士學位。

高輝先生，39歲，自二零零五年四月起擔任本公司獨立非執行董事。彼為註冊會計師及註冊稅務顧問。彼自二零零一年三月起擔任江蘇金陵會計師事務所有限公司的董事長兼總經理，以及江蘇金鐘工程造價諮詢有限公司總經理。彼自一九九七年五月至二零零一年二月擔任淮安市國信會計師事務所有關海外事務的審計部主任；自一九九四年五月至一九九七年四月擔任淮陰市多種經營培訓中心財務主管。高先生畢業於江蘇廣播電視大學，主修財務及會計。

張德剛先生，35歲，本集團發展部總經理。彼在二零零零年七月加入本集團。張先生於二零零零年取得安徽大學經濟學碩士學位，並於二零零三年取得中國律師資格。張先生於本行業具有八年經驗。

趙寧先生，40歲，高級工程師、中國食品工業協會註冊食品安全師、全國食品工業標準化技術委員會肉禽蛋製品分技術委員會委員。趙先生自二零零七年五月起擔任本集團深加工事業部副總經理。彼於一九九六年十一月加入本集團。於一九九零年七月及二零零四年在南京農業大學食品科技學院分別取得食品工程學士及碩士學位。趙先生於本行業具有十二年經驗。

章榮華先生，35歲，自二零零四年十二月以來一直協助首席執行官管理本集團冷鮮肉及冷凍肉業務。彼於一九九七年六月本科畢業於南京經濟學院食品科學與工程系，隨後即加盟本集團。章先生於本行業具有十一年經驗。

李詠思小姐，33歲，本公司財務總監、合資格會計師兼公司秘書。李小姐於二零零五年四月加入本集團。李小姐在會計、財務及審計方面擁有超過十二年經驗。加入本集團前，李小姐曾於兩家聯交所上市公司擔任首席財務官，並於國際會計師行羅兵咸永道會計師事務所任職，於離任時擔任審計及企業諮詢服務部經理。李小姐為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。李小姐畢業於香港中文大學，取得工商管理學士學位，主修專業會計。

中國雨潤食品集團有限公司(「本公司」，與其附屬公司合稱「本集團」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然提呈其二零零七年年報，並截至二零零七年十二月三十一日止年度之董事會報告書及本集團之經審核財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本公司附屬公司主要從事提供多種生肉(包括冷鮮肉和冷凍肉)及以豬肉製品為主的深加工肉製品(低溫肉製品和高溫肉製品)，以本集團的主要品牌「雨潤」、「福潤」、「旺潤」及「大眾肉聯」營銷。年內，本集團之主要業務並無重大改變。附屬公司之業務載於財務報表附錄一。

業績及分配

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之利潤及本集團於該日之財政狀況，詳列於第53至146頁之經審核財務報表內。

董事會建議派發末期股息每股港幣0.080元(二零零六年：港幣0.042元)。此末期股息加上已派發之中期股息每股港幣0.070元，將使截至二零零七年十二月三十一日止年度全年所派發之股息總額每股為港幣0.150元(二零零六年：港幣0.084元)。

末期股息將約於二零零八年五月二十八日派發予於二零零八年五月二十一日(星期三)名列本公司股東名冊之股東。

固定資產

本集團固定資產在截至二零零七年十二月三十一日止年度之變動詳情載於財務報表附註18。

股本

本公司股本在年內之變動詳情載於財務報表附註33。

優先購股權

本公司之公司細則或百慕達法律對優先購股權並無規定。

董事會報告書

購買、出售或贖回本公司上市證券

除向投資者配售75,000,000股股份外(詳情已載於本公司二零零七年十月四日之公佈內),本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

儲備

本公司於年內的儲備變動詳情載於財務報表附註34。本集團儲備於該年度之變動詳情亦載於本年報第59頁之「綜合權益變動表」內。

財務概要

本集團過去五個財政年度的已公佈財務業績及資產與負債概要載於本年報第147至148頁。

可供派發儲備

按百慕達一九八一年公司法計算,於二零零七年十二月三十一日,本公司可供分配之儲備為約港幣3,794,634,000元,其中約港幣122,156,000元已建議作為本年度之末期股息。

慈善捐款

本集團於年內之慈善捐款總額為港幣217,886元(二零零六年:約港幣100,000元)。

主要客戶及供貨商

於年內,本集團之最大客戶及五大客戶分別約佔本集團之營業總額2.6%及8.2%。

於年內,本集團之最大供貨商及五大供貨商合計之採購額分別約佔本集團總採購額之2.4%及7.6%。

董事及彼等之聯繫人,或據董事所知現時擁有逾5%本公司股本的股東,概無擁有五大客戶及供貨商任何一方的任何權益。

董事

本年內及截至本年報日期止，本公司之董事為：

執行董事

祝義材^{R/N} (主席)

祝義亮 (首席執行官)

張原飛 (首席運營官)

馮寬德

葛玉琪

畢國祥 於二零零七年四月十二日辭任

非執行董事

焦樹閣^A(又名焦震)

孫燕軍 於二零零七年十一月二十七日獲委任

劉依蘭 於二零零七年十一月二十七日辭任

獨立非執行董事

鄭學益

康 洵^{A/R/N}

高 輝^{A/R/N}

A：審核委員會成員

R：薪酬委員會成員

N：提名委員會成員

根據本公司之公司細則第八十六(二)條，孫燕軍先生將告退，並合資格及願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

根據本公司之公司細則第八十七條，葛玉琪先生、鄭學益先生及康洵先生將輪值告退，彼等合資格並願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第3.13條規定之獨立性確認函，而本公司對彼等之獨立性表示認同。

董事及高層管理人員簡歷

於本年報日，本公司之董事及本集團高層管理人員簡歷詳情載於本年報第22至23頁。

董事會報告書

董事服務合約

本公司各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零五年十月三日起生效，各為期三年。各合約可由其中一方給予另一方不少於三個月的書面通知予以終止。

根據本公司與每位執行董事簽訂的服務合約，每名執行董事每年可獲美金60,000元之董事酬金。本公司於二零零八年四月八日收到本公司若干執行董事之書面認可，以放棄本集團就彼等在截至二零零七年十二月三十一日止年度內提供服務而應付之部分董事酬金。

年內支付予董事之薪酬詳情載於財務報表附註13。

根據非執行董事及獨立非執行董事各自聘書之條款，彼等的任期為期一年。

年內，焦樹閣先生、鄭學益教授、康洹先生及高輝先生之任期屆滿，並已獲更新一年，條款與先前訂立的聘書大致相同。

董事須根據本公司細則有關輪席告退的條文而在股東週年大會上輪席告退並合資格膺選連任。

擬於即將舉行之股東週年大會上膺選連任之董事，概無與本公司訂立本公司不可於一年內在沒有賠償下(法定賠償除外)而可終止之服務合約。

董事於合約之權益

關連交易及關聯方交易之詳情分別載於本年報第33至38頁及第129至136頁。除上述者外，本公司、其任何控股公司、附屬公司或同集團附屬公司於年內或於年終並無訂立涉及本集團重要業務而董事擁有重大權益(不論直接或間接)之合約。

管理合約

本公司於年內概無訂立或存在牽涉本公司整體業務或任何重大業務部分的管理或行政合約。

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，本公司之已發行普通股數目為1,526,952,650股；本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券證中持有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所保存登記冊內之權益及淡倉，或根據上市規則之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)而須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之權益

董事姓名	本公司／ 相關法團 名稱	身份	權益性質	於普通股之 權益	於相關 股份之 權益 ⁽²⁾	總計	佔該等 普通股之 法團已發行 概約百分比
祝義材 (「祝先生」)	本公司	受控制法團權益	個人	674,658,900 ⁽¹⁾	—	674,658,900	44.18%
	Willie Holdings Limited (「Willie Holdings」)	實益擁有人	公司權益	100 ⁽¹⁾	—	100	100%
祝義亮	本公司	實益擁有人	個人	—	5,000,000	5,000,000	0.33%
張原飛	本公司	實益擁有人	個人	—	5,300,000	5,300,000	0.35%
馮寬德	本公司	實益擁有人	個人	—	5,000,000	5,000,000	0.33%
葛玉琪	本公司	實益擁有人	個人	—	5,000,000	5,000,000	0.33%

附註：

- (1) 祝先生及其配偶吳學琴女士(「吳女士」)分別擁有 Willie Holdings 93.41%及6.59%股份權益。遵照證券及期貨條例第XV部，祝先生被視為擁有該等股份權益。
- (2) 相關股份之權益為根據本公司購股權計劃於二零零六年十一月十日授出之購股權權益，有關詳情載於下文「購股權計劃」一節內。
- (3) 概無任何董事於本公司股份、股本衍生工具之相關股份或債券證中擁有任何淡倉。

董事會報告書

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所保存登記冊內之任何權益或淡倉，或根據標準守則而須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃

根據本公司於二零零五年十月三日已採納購股權計劃(「購股權計劃」)。有關購股權計劃的資料載列如下：

(a) 購股權計劃之目的

購股權計劃旨在激勵合資格參與者(定義見下文)以股東之利益為目標，致力提升本公司及其股份之價值，以及與現正或可能推動本集團增長的合資格參與者維持建立業務關係或吸引其建立業務關係。

(b) 合資格參與者

董事會可酌情授出購股權予(i)本公司、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體(「投資實體」)之任何執行董事或全職或兼職僱員；(ii)本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體之非執行董事(包括獨立非執行董事)；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體之貨品或服務之任何供貨商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體的任何客戶；及(v)向本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體提供研究、開發或技術支持的任何人士或實體(統稱「合資格參與者」)。

(c) 購股權計劃下可予發行股份最高上限

於行使所有根據購股權計劃項下授出之購股權時的股份總數合共不得超逾二零零五年十月三日本公司上市日之本公司已發行股本總數之10%，而所有未行使之購股權將不得超逾本公司不時已發行股本總數的30%。於本年報日，購股權計劃可供發行的股份總數為100,558,380股，相當於已發行股份總數約6.59%。

(d) 各合資格參與者可享有之最高股份數目

於任何十二個月期間，凡合資格參與者因接納該等購股權而導致於行使購股權(包括已行使及將予行使之購股權)時之已發行及將予發行股份總數超過當時已發行股數1%，除非獲股東於股東大會上以上市規則所述之方式批准，否則董事會不可向任何購股權持有人授出購股權。

(e) 購股權之行使期限

可根據購股權計劃之條款行使購股權之期限須為董事會(董事會有絕對酌情權釐定)知會各購股權持有人的期限，惟該期限自要約日期起計不得超過十年。根據各自要約函內註明的條款，本集團及／或承授人或需要在行使購股權前達成工作表現目標要求。

(f) 接受購股權之付款

待接納購股權後，承授人須支付港幣1.00元予本公司作為授出購股權之代價。

(g) 釐定行使價的基準

行使價應由董事會釐定。惟無論如何不得低於以下之最高者(i)向合資格參與者提呈購股權要約當日(「要約日期」)，股份於聯交所每日報表所報之收市價；(ii)緊接要約日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所報之平均收市價；及(iii)股份面值。

(h) 購股權計劃的期限

購股權計劃自二零零五年十月三日起計十年內有效，惟可由本公司於股東大會上或由董事會提前終止。

董事會報告書

以下為於年內根據購股權計劃下尚未行使之購股權：

參與人之姓名或類別	購股權數目				於二零零七年 十二月 三十一日	購股權期限 ^{(6)及(7)}
	於二零零七年 一月一日 ⁽¹⁾	年內授出	年內獲行使	年內失效		
董事						
祝義亮	5,000,000	—	—	—	5,000,000	10.11.2006 – 09.11.2016
張原飛	5,300,000	—	—	—	5,300,000	10.11.2006 – 09.11.2016
馮寬德	5,000,000	—	—	—	5,000,000	10.11.2006 – 09.11.2016
葛玉琪	5,000,000	—	—	—	5,000,000	10.11.2006 – 09.11.2016
畢國祥	2,000,000	—	—	—	— ⁽⁴⁾	10.11.2006 – 09.11.2016
小計	22,300,000 ⁽⁴⁾	—	—	—	20,300,000^{(4)及(5)}	
僱員(董事除外)						
合共	17,750,000	—	—	(500,000)	17,250,000	10.11.2006 – 09.11.2016
其他⁽⁴⁾						
合共	—	—	—	—	2,000,000⁽⁴⁾	10.11.2006 – 09.11.2016
小計	17,750,000	—	—	(500,000)	19,250,000	
總計	40,050,000	—	—	(500,000)	39,550,000	

附註：

- (1) 所有購股權均在二零零六年十一月十日授出，行使價均為港幣7.460元。
- (2) 第一批購股權受制於一段等待期，由授出日即二零零六年十一月十日及本公司公佈截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核財務報表之日期。
- (3) 在滿足列明在個別要約函內之其他條件如集團及／或個人表現指標(如有)下，購股權將按四等份歸屬，即每25%之購股權會於授出日後之第一、第二、第三及第四週年及相關財政年度業績公佈後獲歸屬。
- (4) 「其他」項下之購股權為畢國祥先生於二零零七年四月十二日辭任為董事前向其授予之購股權。鑒於畢先生以往對集團的貢獻，董事會決議保留畢先生之購股權。畢先生的購股權在上表被重列在「其他」項下。
- (5) 購股權代表有關董事作為實益擁有人的個人權益。
- (6) 本公司股價於購股權授出日前一日(即於二零零六年十一月九日)之收市價為港幣7.580元。
- (7) 於年內概無在購股權計劃下之購股權被註銷。

有關已授予購股權的會計政策的資料載列於財務報表附註3(k)(iii)。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司於年內並無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

董事購買股份或債券之權利

於本年度內，本公司董事或最高行政人員獲授或予以行使之購股權及於二零零七年十二月三十一日尚未行使之購股權詳情載於本年報第29至32頁「購股權計劃」及財務報表附註32內。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，就本公司董事及最高行政人員所知，根據證券及期貨條例第336條保存之本公司登記冊所記錄之主要股東／其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司之股份及相關股份之權益或淡倉如下：

姓名／名稱	身份	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行普通股之概約百分比
Willie Holdings	實益擁有人	公司權益	674,658,900 (L)	44.18%
祝先生	受控制法團權益	公司權益	674,658,900 (L) ⁽²⁾	44.18%
吳女士	配偶權益	家族權益	674,658,900 (L) ⁽²⁾	44.18%
The Goldman, Sachs & Co. L.L.C.	受控制法團權益	公司權益	183,819,096 (L) 179,139,400 (S)	12.04% 11.73%
AllianceBernstein L.P.	投資經理	公司權益	140,178,000 (L)	9.18%
	受控制法團權益	公司權益	21,472,000 (L)	1.41%

附註：

(1) 「L」及「S」分別指該人士於該等股份的好倉及淡倉。

(2) Willie Holdings 持有本公司674,658,900股股份。祝先生及其配偶吳女士分別擁有 Willie Holdings 93.41%及6.59%之股份權益。遵照證券及期貨條例，吳女士被視為擁有該等股份權益。

董事會報告書

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條，本公司須保存之登記冊所記錄概無任何其他人士擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

關連交易

以下關連交易乃根據上市規則第14A章，須在本公司之年報中作出披露：

交易類別	金額 (港幣千元)
1. 上海雨潤肉食品有限公司(「上海雨潤」)銷售本集團冷鮮肉及冷凍肉分銷費	11,100
2. 向安徽省雪潤肉食品有限公司(「安徽雪潤」)銷售生肉及代採購包裝物料收取的費用	6,816
3. 向安慶福潤禽業食品有限公司(「安慶福潤」)及聊城市福潤禽業食品有限公司(「聊城福潤」)採購生雞肉	17,000
4. 本集團與前身集團訂立的租賃，包括下列各項：	
4.1 南京雨潤食品股份有限公司(「雨潤股份」)與南京雨潤食品有限公司(「南京雨潤」)就江蘇省南京市建邺區土地及物業訂立之租賃	1,131
4.2 江蘇福潤肉類加工有限公司(「江蘇福潤」)與連雲港福潤食品有限公司(「連雲港福潤」)就江蘇省連雲港市東海縣土地及物業訂立之租賃	1,007
4.3 遼寧省開原市雨潤肉食品有限公司(「開原雨潤」)與開原大眾肉類加工有限公司(「開原大眾」)就遼寧省開原市土地及物業訂立之租賃	375
4.4 北京雨潤食品有限公司(「北京雨潤食品」)與北京雨潤肉類加工有限公司(「北京雨潤」)就北京市通州區土地及物業訂立之租賃	617
4.5 白銀雨潤肉類食品有限公司(「白銀雨潤」)、江蘇雨潤食品產業集團有限公司(「江蘇雨潤食品集團」)與甘肅雨潤肉類加工有限公司(「甘肅雨潤」)就甘肅省白銀市土地及物業訂立之租賃	1,439
4.6 雨潤股份東海旺潤分公司(「東海旺潤」)與南京雨潤就江蘇省連雲港市東海縣土地及物業訂立之租賃	976
4.7 廣州錦潤食品有限公司(「廣州錦潤」)與廣州雨潤肉類食品有限公司(「廣州雨潤」)就廣東省廣州市從化區土地及物業訂立之租賃	206
	5,751
總計：	40,667

1. 上海雨潤代理銷售本集團冷鮮肉及冷凍肉的分銷費(「上海雨潤 — 南京雨潤交易」)

於二零零五年三月三十日，上海雨潤分別與開原萬潤、開封萬潤、阜陽福潤、連雲港福潤、宿州萬潤、哈爾濱生鮮廣元分公司、哈爾濱生鮮都江堰分公司、哈爾濱生鮮、內江福潤、邯鄲萬潤，及綏化大眾肉聯有限公司(「綏化大眾」)各自訂立一份分銷協議。據此，上海雨潤將代這些集團成員公司於上海區域分銷冷鮮肉及冷凍肉，分銷費為銷售總額的0.8%。分銷費乃參照市場價格釐定。分銷安排的年期於二零零五年三月三十一日生效，並將於二零零七年十二月三十一日屆滿。上海雨潤同意，倘本集團有關成員公司同意，可無條件延續年限。

該交易年內之合計價值約港幣11,100,000元，相當於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核營業額的0.13%。

2. 向安徽雪潤銷售生肉及代採購包裝物料收取的費用

於二零零五年三月三十一日，南京雨潤與安徽雪潤訂立一項協議。據此，南京雨潤各自同意向安徽雪潤供應其生產所需原材料及代採購物料，所收取的費用為採購物料總額的3%。該協議有效期為三年，由二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止，惟任何一方可提出不少於三個月之書面通知終止協議。

該交易年內之合計價值約港幣6,816,000元，其中銷售生肉佔約港幣6,664,000元，代理採購包裝材料費佔約港幣152,000元，相當於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核營業額的0.08%。

3. 向安慶福潤及聊城福潤採購生雞肉

於二零零五年四月一日，南京雨潤分別與安慶福潤及聊城福潤訂立協議。據此，安慶福潤及聊城福潤同意向南京雨潤提供原材料，價格須參照訂貨時之市價，經有關雙方磋商後予以釐定。該等價格在任何情況下，均不得高於聊城福潤和安慶福潤在該月份向其他方供應同類產品的平均價格。該協議有效期為三年，由二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止。

該交易年內之合計價值約港幣17,000,000元，相當於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核營業額的0.20%。

4. 本集團與前身集團訂立的租賃

於二零零四年十二月三十一日，本集團之成員公司分別與前身集團之相關公司簽訂土地及物業租賃協議。據此，前身集團之相關公司同意將土地及物業租賃與本集團之成員公司使用，租期為二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿。

該交易年內之合計價值約港幣5,751,000元，相當於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核營業額的0.07%。

本集團與前身集團各項租賃協議之詳情及在年內各自之交易價值如下：

4.1 雨潤股份與南京雨潤就江蘇省南京市建鄴區土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，雨潤股份作為出租人與南京雨潤作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日和二零零五年五月三十日，分別訂立兩項補充協議，以租賃位於江蘇省南京市建鄴區雨潤路17號的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為人民幣1,100,000元（約港幣1,131,000元）。該交易年內之價值為約港幣1,131,000元。

4.2 江蘇福潤與連雲港福潤就江蘇省連雲港市東海縣土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，江蘇福潤作為出租人與連雲港福潤作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日和二零零五年五月三十日，分別訂立兩項補充協議，以租賃位於江蘇省連雲港市東海縣牛山鎮徐海西路8號的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為人民幣980,000元（約港幣1,007,000元）。該交易年內之價值為約港幣1,007,000元。

4.3 開原雨潤與開原大眾就遼寧省開原市土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，開原雨潤作為出租人與開原大眾作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日和二零零五年五月三十日，分別訂立兩項補充協議，以租賃位於遼寧省開原市鐵西街69號的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為人民幣365,000元(約港幣375,000元)。該交易年內之價值為約港幣375,000元。

4.4 北京雨潤食品與北京雨潤就北京市通州區土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，北京雨潤食品作為出租人與北京雨潤作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日、二零零五年五月八日和二零零五年五月三十日分別訂立三項補充協議，以租賃位於北京市通州區台湖鄉口子村東創業花園1號的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為約人民幣600,000元(約港幣617,000元)。該交易年內之價值為港幣617,000元。

4.5 白銀雨潤、江蘇雨潤食品集團與甘肅雨潤就甘肅省白銀市土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，白銀雨潤、江蘇雨潤食品集團作為出租人與甘肅雨潤作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日、二零零五年五月八日和二零零五年五月三十日分別訂立三項補充協議，以租賃位於甘肅省白銀市白銀區建設西路25號的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為人民幣1,400,000元(約港幣1,439,000元)。該交易年內之價值為約港幣1,439,000元。

4.6 東海旺潤與南京雨潤就江蘇省連雲港市東海縣土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，東海旺潤作為出租人與南京雨潤作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日、二零零五年五月八日和二零零五年五月三十日分別訂立三項補充協議，以租賃位於江蘇省連雲港市東海縣牛山鎮徐海西路6號的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為人民幣950,000元(約港幣976,000元)。該交易年內之價值為約港幣976,000元。

4.7 廣州錦潤與廣州雨潤就廣東省廣州市從化市土地及物業訂立之租賃

於二零零四年十二月三十一日，廣州錦潤作為出租人與廣州雨潤作為承租人訂立一項租賃協議，並於二零零五年三月二十五日和二零零五年五月三十日分別訂立兩項補充協議，以租賃位於廣東省廣州市從化市棋杆鎮嶺南村嶺南工業園的一座工業大樓。該租賃為期二十年，於二零零五年一月一日開始，並於二零二四年十二月三十一日屆滿，每年租金為人民幣200,000元(約港幣206,000元)。該交易年內之價值為約港幣206,000元。

附註：

- (1) 上海雨潤、安徽雪潤、安慶福潤、聊城福潤、雨潤股份、江蘇福潤、開原雨潤、北京雨潤食品、白銀雨潤、江蘇雨潤食品集團、東海旺潤、廣州錦潤、及綏化大眾均為本公司之主席及控股股東祝義材先生及其聯繫人實益擁有。根據上市規則，此等公司為本公司之關連人士。
- (2) 「前身集團」是指本集團重組上市前，經營本集團部分或全部業務的一家集團旗下各公司。

獨立非執行董事已審閱持續關連交易，並確認該等交易：

1. 屬於本公司之日常業務；
2. 按照一般商務條款進行；及
3. 根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東之整體利益。

本公司之核數師已就上市規則第14A.38條之規定對持續關連交易進行審查，並以書面通知董事會（函件副本已送交聯交所），確認該等持續關連交易：

1. 經由董事會批准；
2. 乃根據有關交易的協議條款進行；及
3. 除「上海雨潤—南京雨潤交易」項下交易在二零零七年十二月三十一日止財政年度之已付或應付分銷費超過有關上限金額外（詳情已載於本公司二零零八年三月十二日之公佈內），其餘交易並無超過先前披露的上限。

豁免

本公司在上市前已就上述持續關連交易獲聯交所豁免嚴格遵守上市規則所規定有關持續關連交易的公告規定，直至二零零七年十二月三十一日止。

上述持續關連交易之協議已於二零零七年十二月三十一日失效，為期三年之新協議已訂立以繼續有關交易，有關詳情已載於本公司二零零七年十二月十三日之公佈內。

除上文所披露者外，本集團概無其他交易根據上市規則需在年報內作出披露。

遵守上市規則第十三章下之持續披露規定

為遵守上市規則第十三章第13.21條下之持續披露規定，董事報告下列對本公司控股股東施加特定履行責任作為條件之一項融資協議詳情。

於二零零七年十一月二日，本公司就一項金額最多為美金135,000,000元之三年期貸款與銀團簽訂一份融資協議（「融資協議」），作為本公司及其附屬公司的資本開支及一般企業資金。

根據融資協議之條款，若包括本公司控股股東兼主席祝義材先生及其家族成員在內的人士發生下列情形，即構成違約事件：(i)他們不再直接或間接擁有至少35%的本公司股份；或(ii)他們不再為本公司的單一最大股東，或祝義材先生不再擔任本公司董事會主席。若發生上述(或任何其他)違約事件，融資可即時予以撤銷，根據融資借出的所有未償還貸款連同應計利息，可即時被宣告為到期應付款項。由宣告日期起，一經催繳即須支付。

於二零零七年十二月三十一日，融資協議項下美金120,000,000元的貸款融資已被提取。

所得款項用途

本公司股份於二零零五年十月三日在聯交所主板上市(「上市」)。在截至二零零七年十二月三十一日止年度，上市所得款項已按照本公司日期為二零零五年九月二十日的售股章程「未來計劃和所得款項用途」一節所載擬定用途撥付以下各項：

計劃用途項目	截至二零零七年 十二月三十一日		二零零七年 十二月三十一日
	未動用之所得款項 港幣百萬元	已經動用之所得款項 港幣百萬元	未動用之 所得款項餘款 港幣百萬元
擴充生產力	242	242	—
應付運營資金及一般 公司用途	223	223	—
研發	51	11	40
擴張及改善銷售網絡	20	20	—
	536	496	40

未動用所得款項餘額已經存置於計息銀行帳戶。

結算日後事項

本集團結算日後事項之詳情載列於財務報表附註38。

公眾持股量

根據本公司得悉的公開資料，及董事所知悉，本公司在年內至截至本年報日已按照上市規則規定維持指定數額的公眾持股量。

董事會報告書

企業管治

企業管治常規守則

董事已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於本年度一直遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則所載之適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則所規定的標準作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經本公司向所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事在年內一直遵守標準守則的規定。

有關本公司企業管治方面的詳情載列於本年報第44至50頁的「企業管治報告書」內。

核數師

畢馬威會計師事務首先於二零零五年被委任為本公司之核數師。畢馬威會計師事務所將依章告退，本公司將於應屆股東週年大會上提呈決議案，續聘彼等為本公司核數師。

承董事會命

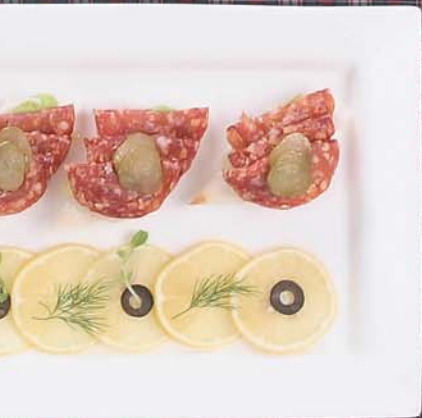
祝義材

主席

香港，二零零八年四月九日

本集團在年內
成功推出190多種
新產品，並會
繼續優化產品結構
和推出高附加值的
新產品





企業管治常規

中國雨潤食品集團有限公司(「雨潤食品」或「本公司」)為保障全體股東權益及提升企業價值和問責，一直努力恪守奉行嚴謹之企業管治。本公司自二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日期間(「回顧年度」)一直遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載之適用守則條文。以下簡述本公司在回顧年度的企業管治常規概況。

董事之證券交易

本公司已採納載於上市規則附錄十有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事(「董事」)買賣證券之標準守則。經向所有董事作出特定查詢後，各董事已向本公司確認在回顧年度，一直遵守標準守則的規定。

董事會

本公司董事會(「董事會」)目前由五名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，負起領導管理層的重要職能。本公司之執行董事在食品行業具有豐富經驗，而本公司之非執行董事在其各自的專業領域均有卓越的表現。董事會具有多元的背景及專業知識，作為一團隊為本集團提供各方面的核心才能如行業知識、專業技術、以客為本管理經驗，以及在財務、會計、業務、管理之知識。董事會成員之簡歷載於本年報第22頁至23頁。

本公司董事會主席為祝義材先生，首席執行官則為祝義亮先生。董事會主席及首席執行官之職務由不同人士擔任，使董事會運作及本集團日常業務管理得以有效區分。

在主席之領導下，董事會負責批准及監察本集團的整體策略及政策、批准年度預算及業務計劃、評估集團表現，以及監督管理層的工作。主席其中一項主要職能為領導董事會，確保董事會以符合本集團及股東最佳利益的方式行事。為方便有效管理，董事會把若干功能授權予不同的董事會委員會，它們為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。每個董事會委員會均依據清楚界定的書面職權範圍運作。董事會委員會的主席在會議後會把會議結果向董事會報告。

企業管治報告書

董事會授權行政管理人員在首席執行官的領導下負責集團的日常營運。首席執行官連同行政管理團隊負責本集團的業務，包括實施董事會批准有關集團整體營運之政策。

董事會成員之間不存在按上市規則附錄十六而須要披露的任何關係(包括財務、業務、家屬及其他重大／相關關係)。

本公司已就董事及行政人員因履行本集團業務而引起之責任購買適當保險，管理層每年均檢討保險所保障之範圍。

在回顧年度，董事會之組成及彼等於定期舉行之董事會全體會議及其他委員會會議之相關出席率如下：

	出席次數／會議次數			
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事				
祝義材 (主席)	4/4	—	1/1	2/2
祝義亮 (首席執行官)	4/4	—	—	—
張原飛 (首席運營官)	4/4	—	—	—
馮寬德	4/4	—	—	—
葛玉琪	4/4	—	—	—
非執行董事				
焦樹閣	4/4	4/4	—	—
孫燕軍	2/2*	—	—	—
獨立非執行董事				
鄭學益	4/4	—	—	—
康 洹	4/4	4/4	1/1	2/2
高 輝	4/4	4/4	1/1	2/2
已辭任之董事				
畢國祥	—*	—	—	—
劉依蘭	2/2*	—	—	—

* 於回顧年度內服務期間之出席次數。

主席須確保董事會有效運作及履行應有職責，並就各項重要及適當事務進行有效率及適時之討論。主席已委派公司秘書負責擬定每次董事會之議程，並確保所有董事會成員獲簡報各項在董事會會議上將要討論的問題，並適時獲得足夠及準確的資料。

本公司非執行董事以固定任期委任，惟不超過三年，並需根據本公司細則於股東週年大會上輪席告退並重選連任。

董事會已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定確認彼等在回顧年度內獨立性之確認函。

董事及高層管理人員薪酬

本公司成立了薪酬委員會（「薪酬委員會」），其現時成員包括兩位獨立非執行董事康洵先生（薪酬委員會主席）及高輝先生，以及本公司主席祝義材先生。於回顧年度，本公司舉行了一次薪酬委員會會議以就本公司董事及高層管理人員之薪酬待遇作出檢討。所有薪酬委員會成員均有出席會議，出席率為100%。

薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高層管理人員之薪酬政策及架構向董事會作出建議，並參照本集團之企業目標，檢討全體執行董事及高層管理人員之特定薪酬待遇。

薪酬委員會須就本公司執行董事之薪酬建議諮詢本公司主席。本公司董事及高層管理人員之薪酬待遇由兩個主要部份組成，即固定薪金及非固定獎勵金。固定薪金及其他福利乃根據同業水平及市場環境而釐定；非固定部分包括花紅及根據本公司購股權計劃下授出之購股權，屬於按表現而釐定及在達到由董事會不時釐定之個人及企業表現指標而派付及授出。

企業管治報告書

董事之提名

本公司已成立提名委員會(「提名委員會」)，其現時成員包括兩位獨立非執行董事康洵先生(提名委員會主席)及高輝先生，以及本公司主席祝義材先生。於回顧年度，提名委員會舉行了兩次會議，以檢討本公司董事會的架構、人數及組成；考慮非執行董事之辭任及委任；評核獨立非執行董事的獨立性；及就需在股東週年大會上告退及重選的董事提出建議。所有提名委員會成員均有出席會議，出席率為100%。

提名委員會之主要職責包括定期檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議；物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出意見；評估獨立非執行董事的獨立性；就董事及高層管理人員繼任計劃的有關事宜向董事會提出建議。

提名委員會採用若干準則及程序以挑選及推薦董事會候選人，有關標準主要包括董事人選的專業背景，尤其是在本集團行業的經驗，並參考管理層及其他有識之士的推薦。提名委員會在選出最後人選名單後，再交董事會作討論及最終批准。

審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，現時成員包括兩位獨立非執行董事高輝先生(審核委員會主席)和康洵先生，以及一位非執行董事焦樹閣先生。審核委員會在回顧年度之主要職責包括監管本集團之財務申報、風險管理及評核內部監控及審計過程。

於回顧年度，審核委員會舉行了四次會議，所有審核委員會成員均有出席會議，出席率為100%。如有需要，外聘核數師、監控本集團財務功能之執行董事、財務部及內審部之管理人員均會出席該等會議，以解答審核委員會提出之問題。審核委員會在回顧年度之主要工作包括：

- 審閱本集團年度及中期財務報表，並提交董事會批准；
- 審閱會計標準之發展及其對本集團之影響；
- 審閱外聘核數師致管理層建議書並確保管理層對其作出及時回應；
- 檢討外聘核數師向本集團提供非核數服務之獨立性，及批准外聘核數師的薪酬及聘用條款；
- 就外聘核數師的重新委任提供建議；
- 檢討本集團財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 審核本集團之持續關連交易；及
- 與本集團之內審部合作以進行內審工作。

核數師酬金

於回顧年度已支付或應支付予本集團外聘核數師的費用詳情如下：

提供之服務	費用 港幣千元
二零零七年年審核	3,686
二零零七年中期審閱	580
非核數服務	333
合共：	4,599

企業管治報告書

內部監控及風險管理

董事會承認其有責任保持一健全之內部監控系統以保障股東利益。本集團所訂立之內部監控制度，目的為合理地確保本集團之資產受到保障、營運管制措施操作無誤、業務風險得以適當減低、會計紀錄及財務資料獲妥善保存，以及符合有關之法規(如適用)和最佳作業模式。

董事會已授權審核委員會負責檢討本集團內部監控系統之有效性。審核委員會與集團內審部合作，根據由審核委員會審閱及批准之內審計劃進行內審工作。本集團之內審部由合資格及富經驗之人員主理，其把工作結果及建議糾正措施直接向審核委員會匯報。審核委員會審閱由內審部呈交之報告及與集團內部監控有關的事項，然後再由董事會每年定期討論及評核。

內審部在回顧年度就多個重要的內部監控層面進行檢討，包括財務監控、運作監控及合規監控方面，旨在減低本集團整體業務及營運風險。內審部識別主要風險範疇，並建立適當的監控措施及管理對策以作改善。此外，內審部亦建立了一套危機應變處理程序，以能在遇有任何可能導致消費者信心失落的突發事故時作出迅速及正面回應。內審部已向審核委員會呈交內審報告以作審閱，當中之結果及建議已在審核委員會及董事會會議上討論。

在內審部之協助下，審核委員會在回顧年度內已就本集團內部監控系統之重要監控方面包括財務監控、運作監控及合規監控以及風險管理功能作出檢討。

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編製本集團財務報表承擔有關責任。

本公司由合資格會計師監管財務部，在該部門協助下，董事已確保本集團財務報表的編製符合有關法規及適用之會計準則。董事並已確保本集團財務報表根據適用之法律法規適時予以刊發。

本公司核數師就本集團財務報表所作之申報責任聲明載列於本年報第51至52頁之獨立核數師報告內。

投資者關係及股東通訊

雨潤食品旨在向其股東及為在投資者提供高水平之披露及財政透明度。本公司成立了投資者關係部，負責處理投資者關係事宜。於回顧年度，本公司舉辦了兩次有關業績公佈的記者招待會、與知名基金管理公司之分析員及高層人員進行個別及小組會議、參與在中國、香港、英國、新加坡及美國舉行之大型投資會議，並安排股東及機構投資者參觀集團位於中國的生產設施。我們亦透過頻密的電話會議與國際投資者保持聯繫。

雨潤食品利用多個溝通渠道使投資者能緊貼本集團最新業務情況及發展，它們包括年報、中期業績報告、透過公司及聯交所網頁刊出的公佈，以及股東週年大會。本公司網站 www.yurun.com.hk 上載業績公佈的話音廣播，使投資者可在網上觀看整個業績公佈過程及獲取詳細簡報。本公司亦定期完善及增進投資者關係網頁的內容以包括所有重要資料，如工作日誌、聯交所公告、股價資料、營運數據、簡報及財務報告等。本公司相信透過與投資界積極主動溝通可提升企業透明度，而公司的潛在及實際價值亦更能在市場上充分反映。

獨立核數師報告



致中國雨潤食品集團有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第53至146頁的中國雨潤食品集團有限公司(貴公司)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合資產負債表及資產負債表與截至該日止年度的綜合利潤表，綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實而公允地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們是按照百慕達一九八一年公司法第90條的規定，僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，並設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公允地反映貴公司及貴集團於二零零七年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零零八年四月九日

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	1,779,261	933,891
投資物業	19	219,585	—
預付租賃款項	20	722,662	220,238
於以權益法入賬的被投資公司的投資	22	3,504	4,004
非流動預付款項	23	233,425	116,916
遞延稅項資產	24	12,554	18,396
		2,970,991	1,293,445
流動資產			
存貨	25	681,813	513,922
其他投資	26	1,073	2,000
預付租賃款項之本期部份	20	15,451	4,675
應收貿易賬款及其他應收款項	27	708,745	487,436
應收關聯公司款項	37(b)	—	4,080
預付所得稅	12	3,718	—
質押銀行存款	29, 31	29,728	1,818
現金及現金等價物	28	1,965,966	843,956
		3,406,494	1,857,887
流動負債			
銀行貸款	29	267,571	43,000
融資租賃負債	30	459	516
應付貿易賬款及其他應付款項	31	755,958	377,957
應付關聯公司款項	37(c)	—	72,735
應付所得稅	12	19,021	7,337
		1,043,009	501,545
流動資產淨值		2,363,485	1,356,342
資產總值減流動負債		5,334,476	2,649,787

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款	29	826,430	—
融資租賃負債	30	177,206	187,665
遞延稅項負債	24	—	948
		1,003,636	188,613
資產淨值		4,330,840	2,461,174
權益			
股本	33	152,695	145,195
儲備	34	3,986,480	2,303,523
本公司股權持有人應佔權益總額		4,139,175	2,448,718
少數股東權益		191,665	12,456
權益總額		4,330,840	2,461,174

經董事會於二零零八年四月九日批准及授權發行

祝義材
董事

張原飛
董事

於第62至146頁附註為該等財務報表的組成部份。

資產負債表

於二零零七年十二月三十一日
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資	21	698,659	688,260
流動資產			
其他應收款項	27	203	335
應收附屬公司款項		3,533,468	1,466,663
質押銀行存款	29	29,128	—
現金及現金等價物	28	7,997	19,835
		3,570,796	1,486,833
流動負債			
銀行貸款	29	183,830	—
其他應付款項	31	7,625	4,284
		191,455	4,284
流動資產淨值		3,379,341	1,482,549
總資產減流動負債		4,078,000	2,170,809
非流動負債			
銀行貸款	29	740,542	—
淨資產		3,337,458	2,170,809

資產負債表

於二零零七年十二月三十一日
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
權益			
股本	33	152,695	145,195
儲備	34	3,184,763	2,025,614
權益總值		3,337,458	2,170,809

經董事會於二零零八年四月九日批准及授權發行

祝義材
董事

張原飛
董事

於第62至146頁附註為該等財務報表的組成部份。

綜合利潤表

截至二零零七年十二月三十一日止年度
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
營業額	8	8,635,117	4,621,336
銷售成本		(7,414,760)	(3,910,174)
毛利		1,220,357	711,162
其他經營收入	9	190,725	89,374
分銷開支		(351,017)	(216,079)
行政及其他經營開支		(188,504)	(109,754)
經營業務業績		871,561	474,703
融資收入		63,386	25,559
融資開支		(22,168)	(13,673)
融資收入淨額	10(a)	41,218	11,886
分佔以權益法入賬的被投資公司的虧損(扣除所得稅)	22	(761)	(1,224)
除稅前利潤	10	912,018	485,365
所得稅開支	11	(51,189)	(5,504)
年內利潤		860,829	479,861
應佔利潤：			
本公司股權持有人		859,319	480,963
少數股東		1,510	(1,102)
年內利潤		860,829	479,861

綜合利潤表

截至二零零七年十二月三十一日止年度
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
年內應付本公司股權持有人股息	16		
該年度已宣佈中期股息		106,887	60,982
年結日後建議股息		122,156	60,982
		229,043	121,964
每股盈利			
基本	17(a)	\$0.584	\$0.331
攤薄	17(b)	\$0.582	\$0.331

於第62至146頁附註為該等財務報表的組成部份。

綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度
(以港幣列值)

附註	本公司股權持有人應佔										少數股東 利益	總權益 總權益
	股本	股份 溢價	資本 盈餘	合併 儲備	中國法定 儲備	公允價值 儲備	滙兌 儲備	保留 盈利	總計			
	(附註33)	34(b)	34(c)	34(d)	34(e)	34(f)	34(g)					
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元		
於二零零六年一月一日	145,195	1,626,126	3,887	18,546	39,041	—	12,632	310,014	2,155,441	—	2,155,441	
因收購前身實體而產生的儲備	37(a)(vii)	—	—	(132,352)	16,697	—	—	—	(115,655)	—	(115,655)	
因業務合併而產生的儲備	7(f)	—	—	—	—	—	—	—	—	13,264	13,264	
外幣換算		—	—	—	—	—	80,818	—	80,818	294	81,112	
本公司股權持有人												
年內應佔利潤		—	—	—	—	—	—	480,963	480,963	(1,102)	479,861	
於儲備中確認的遞延稅項	24(b)	—	—	—	—	—	—	(964)	(964)	—	(964)	
以股份為基礎付款	32	—	—	—	—	—	—	3,474	3,474	—	3,474	
轉撥至儲備		—	—	—	26,422	—	—	(26,422)	—	—	—	
年內經批准股息	16	—	—	—	—	—	—	(155,359)	(155,359)	—	(155,359)	
於二零零六年十二月三十一日	145,195	1,626,126	3,887	(113,806)	82,160	—	93,450	611,706	2,448,718	12,456	2,461,174	
於二零零七年一月一日	145,195	1,626,126	3,887	(113,806)	82,160	—	93,450	611,706	2,448,718	12,456	2,461,174	
發行新股份	33(a)	7,500	780,000	—	—	—	—	—	787,500	—	787,500	
股份發行開支		—	(16,635)	—	—	—	—	—	(16,635)	—	(16,635)	
成立一家附屬公司產生的儲備		—	—	—	—	—	—	—	—	3,113	3,113	
因業務合併而產生的儲備	7(e)	—	—	—	—	—	—	—	—	171,000	171,000	
外幣換算		—	—	—	—	—	207,966	—	207,966	4,507	212,473	
本公司股權持有人												
年內應佔利潤		—	—	—	—	—	—	859,319	859,319	1,510	860,829	
於儲備中確認的遞延稅項	24(b)	—	—	—	—	—	—	(4,334)	(4,334)	—	(4,334)	
可供銷售金融資產 公允價值淨變動		—	—	—	—	(959)	—	—	(959)	(921)	(1,880)	
以股份為基礎付款	32	—	—	—	—	—	—	25,469	25,469	—	25,469	
轉撥至儲備		—	—	—	109,686	—	—	(109,686)	—	—	—	
年內經批准股息	16	—	—	—	—	—	—	(167,869)	(167,869)	—	(167,869)	
於二零零七年十二月三十一日		152,695	2,389,491	3,887	(113,806)	191,846	(959)	301,416	1,214,605	4,139,175	191,665	4,330,840

於第62至146頁附註為該等財務報表的組成部份。

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度
(以港幣列值)

附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
經營活動現金流量		
年內利潤	860,829	479,861
就以下各項調整：		
— 折舊	75,178	44,529
— 攤銷租賃預付款	8,006	1,208
— 應收貿易賬款及其他應收款項減值(回撥)/虧損	(8,660)	1,017
— 利息收入	(15,464)	(21,996)
— 融資開支	22,168	13,673
— 分佔以權益法入賬的被投資公司虧損	761	1,224
— 出售物業、廠房及設備虧損	4,847	575
— 確認負商譽	(49,976)	(39,059)
— 以權益結算以股份為基礎付款之交易	25,469	3,474
— 未實現之外匯收益	(44,450)	(3,736)
— 所得稅開支	51,189	5,504
營運資金變動前經營利潤	929,897	486,274
存貨變動	(102,770)	(86,915)
應收貿易賬款及其他應收款項變動	(146,524)	(17,756)
應付貿易賬款及其他應付款項變動	126,632	17,115
經營活動產生現金	807,235	398,718
已付融資開支	(15,953)	(1,456)
已付所得稅	(42,911)	(1,629)
經營活動現金淨值	748,371	395,633

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度
(以港幣列值)

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
投資活動現金流量			
出售投資所得款項		1,000	—
出售物業、廠房及設備所得款項		11,784	1,959
已收取利息		15,464	21,996
收取少數股東利益		3,113	—
收購物業、廠房及設備付款		(671,228)	(325,215)
租賃預付款項		(308,575)	(83,349)
收購前身實體所得的淨現金額		—	(182,365)
收購附屬公司所得的淨現金額	7	(327,965)	(107,889)
業務收購預付款項	23	(38,693)	(70,793)
投資活動耗用之現金淨額		(1,315,100)	(745,656)
融資活動現金流量			
已付融資租賃租金的資本部分		(429)	(635)
銀行貸款所得款項		1,257,283	—
發行新股份所得淨款項		770,865	—
償還銀行貸款		(258,541)	(20,000)
已付融資租賃租金的利息部分		(6,215)	(12,217)
質押銀行存款變動		(26,537)	21,093
已付股息		(167,869)	(155,359)
融資活動所得／(所用)現金淨值		1,568,557	(167,118)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		1,001,828	(517,141)
於一月一日現金及現金等價物		843,956	1,303,400
持有現金滙率波動影響		120,182	57,697
於十二月三十一日現金及現金等價物	28	1,965,966	843,956

於第62至146頁附註為該等財務報表的組成部份。

1 報告實體

中國雨潤食品集團有限公司(「本公司」)乃於二零零五年三月二十一日根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立為受豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM11, Bermuda。

本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)以及本集團於聯營公司的權益。本集團主要業務為屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉及深加工肉產品。財務報表於二零零八年四月九日獲董事授權發行。

2 編製基準

(a) 遵照聲明

綜合財務報表乃按國際會計準則委員會採納的國際財務報告準則及其詮釋以及香港公司法例的披露規定編製。此外，該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的適用披露條文。

(b) 計算基礎

綜合財務報表已以歷史性成本基礎編製。

(c) 功能及呈列貨幣

本公司及其他於英屬處女群島及香港成立的投資控股附屬公司之功能貨幣為港元，及於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司之功能貨幣為人民幣。本公司改變其呈列貨幣由人民幣至港元(本公司二零零七年的功能貨幣)。所有可比較財務資料已被重新換算至港元。所有財務資料以港元呈列，已湊整至最接近千元值。

(d) 使用估計及判斷

編製符合國際財務報告準則財務報表，需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響採用的會計政策及所申報的資產、負債、收入及開支等數額。實際數字或有別於估計數字。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

2 編製基準(續)

(d) 使用估計及判斷(續)

本集團會持續就該等估計數字及相關假設進行檢討，經修訂的會計估計於修訂估計期間及任何往後受影響的期間予以確認。

尤其是在應用會計政策時所作出有關對財務報表所確認的數字構成重大影響的重大不明朗因素估計及重要判斷，載於附註4及40。

3 主要會計政策

此綜合財務報表所呈列的各個期間，均貫徹採用下文所載會計政策，而各集團實體亦一直貫徹採用有關會計政策。

(a) 綜合基準

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團所控制實體。當本集團有權規管一家實體的財務及經營決策以從其活動中獲益，則本集團對該實體存有控制。在評定是否存有控制時，目前可予行使的潛在投票權已計算在內。附屬公司財務報表乃自控制生效當日起計至有關控制終止當日為止，計入綜合財務報表內。

於本公司資產負債表內，於一家附屬公司的投資乃按成本扣除減值虧損列賬(見會計政策(j))。

(ii) 聯營公司(以權益法入賬的被投資公司)

聯營公司指本集團對其財務及經營政策具有重大影響力但並無控制權的實體。重大影響一般出現於本集團於其他實體擁有20%至50%投票權。聯營公司以權益法入賬(以權益法入賬的被投資公司)及初始以成本確認。本集團的投資包括於收購時識別的商譽，並扣除累計減值虧損。綜合財務報表包括本集團自開始發揮重大影響力當日起至結束當日止期間所分佔以權益法入賬的被投資公司的收支及儲備變動。倘本集團所佔虧損超過其於以權益法入賬的被投資公司的權益，除非本集團須向被投資公司承擔責任或代表被投資公司支付款項，否則，該權益的賬面值將減至零，並停止確認進一步的虧損。

3 主要會計政策(續)

(a) 綜合基準(續)

(iii) 共同控制業務

共同控制業務指一種合約安排，據此，本集團及其他方結合其經營業務、資源和技術專長以進行一項經濟活動，每一方在該經濟活動中須分擔開支並可分佔其中收入，而其中所佔份額乃根據合約安排釐定。

就有關本集團於共同控制業務中的權益，綜合資產負債表包括本集團控制的資產及承受的負債；及綜合利潤表包括本集團分佔共同控制業務產生的支出份額以及本集團分佔共同控制業務賺取的收入份額。

(iv) 綜合時對銷的交易

集團內部結餘及集團內部交易所產生的任何未變現收支於編製綜合財務報表時被對銷。本集團與以權益法入賬的被投資公司進行交易所產生的未變現收益會與投資對銷，惟以本集團於該被投資公司的權益為限。未變現虧損的對銷方式與未變現收益相同，惟以無跡象顯示出現減值為限。

(b) 外幣

(i) 外幣交易

外幣交易按交易日適用的匯率換算為集團實體各自的功能貨幣。於報告日期，以外幣為單位的貨幣資產及負債按報告日期適用的匯率換算為功能貨幣。貨幣項目的滙兌損益是期初以功能貨幣列值的攤銷成本(並已就期內的實際利息及付款進行調整)與按期末的匯率換算以外幣列值的攤銷成本兩者之間的差額。按公允值計量的以外幣為單位的非貨幣資產及負債按釐定公允值當日的匯率重新換算為功能貨幣。除重新換算直接以權益確認的可供銷售權益工具外，重新換算所產生的滙兌差額於綜合利潤表內予以確認。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

3 主要會計政策(續)

(b) 外幣(續)

(ii) 外地經營業務

香港境外的外地經營業務的資產及負債，包括收購產生的商譽及公允值調整，均按報告日期適用的匯率換算為港幣。香港境外的外地經營業務的收支乃按交易日適用的匯率換算為港幣。滙兌差額直接於權益中確認。

(c) 金融工具

(i) 非衍生金融工具

非衍生金融工具包括股本證券投資、應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等價物、貸款及借款，以及應付貿易賬款及其他應付款項。

非衍生金融工具初步以公允值確認，就並非於綜合利潤表內按公允值列值的工具而言，則加上任何直接產生的交易成本。經初步確認後，非衍生金融工具按下述方式計量。

可供出售金融資產

本集團的股本證券投資分類為可供出售金融資產。經初步確認後，有關資產以公允值計量，其變動(減值虧損除外(見會計政策(j)))及可供出售金融資產的滙兌損益則直接於權益中確認(見會計政策(b)(i))。當取消確認一項投資時，於權益的累計損益將轉撥往綜合利潤表。

當非上市股本證券的公允值因下列原因而不能可靠計量時：(a)該投資的合理公允值估計範圍存在重大可變性，或(b)在上述範圍內的各項估計值的概率不能夠合理地確定及用於估計公允價值，該等證券將以成本減任何減值虧損(見會計政策(j))列賬。

其他

其他非衍生金融工具使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量(見會計政策(j))。

3 主要會計政策(續)

(c) 金融工具(續)

(ii) 股本

普通股股份

普通股被歸類為權益。由發行普通股股份直接產生的增額成本以扣減權益來確認(扣除任何稅務影響)。

(d) 物業、廠房及設備

(i) 確認及計量

物業、廠房及設備項目以成本減去累計折舊及減值虧損(見會計政策(j))後計量。成本包括收購該項資產所產生的直接開支。自建資產成本包括物料成本及直接勞工成本、將資產達致運作狀況作擬定用途的任何其他直接成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的成本。對相關設備的功能屬組成部分的軟件乃資本化為該設備的部分。有關收購或建設合資格資產的借款成本於發生時在綜合利潤表確認。

如物業、廠房及設備項目包含多個可用年限不同的組成部分，這些組成部分會作為單獨物業、廠房及設備項目(主要部分)列賬。

出售物業、廠房及設備項目收益及虧損透過比較由出售所得款項與物業、廠房及設備面值釐定及於綜合利潤表「其他經營收入」之內被確認為淨額。

(ii) 其後成本

假若因替換某部分物業、廠房及設備而使之帶來的未來經濟效益很可能流入本集團，而該替換成本能可靠地計量，則替換某部分物業、廠房及設備的成本將於該項目的賬面金額中確認。物業、廠房及設備日常運作所產生的支出於產生時在綜合利潤表確認。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

3 主要會計政策(續)

(d) 物業、廠房及設備(續)

(iii) 折舊

折舊是按各項物業、廠房及設備的估計可使用年限以直線法於綜合利潤表內確認。租賃資產按租期或可使用年限(以較短者為準)計提折舊，除非能合理地確定本集團將在租賃期終結時獲得使用權。

即期及比較期間的估計可使用年限如下：

物業	20–30年
機器及設備	10–15年
汽車	5–10年
傢俬及固定裝置	5–10年

折舊方法、可使用年限及餘值於每個報告日期重新進行評估。

(iv) 在建工程

在建工程以成本減掉減值虧損列賬(見會計政策(j))。成本包括建設與安裝期內的直接建設成本。當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，不計有關中國機關延遲發出有關啟用證書的情況，成本不再資本化，而在建工程則轉撥往物業、廠房及設備。

除非在建工程大致完成，並可隨時投入擬定用途，否則在建工程不計提任何折舊。

(e) 商譽

商譽(負商譽)於收購附屬公司及聯營公司時產生。商譽是收購成本超出本集團於被收購公司的可識別資產、負債及或然負債淨公允值所佔權益的部分。倘超出部分為負數(即為負商譽)，將即時於綜合利潤表內確認。

商譽按成本減累計減值虧損計量。就以權益法入賬的被投資公司而言，商譽的賬面值包括在投資的賬面值內。

3 主要會計政策(續)

(f) 投資物業

投資物業指為獲得租金收入或資本增值或兩者兼備而持有的物業，而並不是為在日常業務中持作出售或用以生產或提供貨物或服務，或用於管理用途。投資物業以成本減累計折舊及減值虧損(見會計政策(j))計量。

折舊是按可使用年限20-30年以直線法於綜合利潤表內確認。

(g) 租賃資產

由本集團基本上承擔所有權帶來的絕大部分風險及報酬的資產租賃，均分類為融資租賃。初步確認租賃資產時，以租賃資產的公允值及最低租金付款現值兩者中較低者計量。經初步確認後，乃根據適用於該資產的會計政策將該項資產入賬。

其他租賃為經營租賃及有關租賃資產並未有於本集團資產負債表中確認。

(h) 預付租賃款項

預付租賃款項乃指土地使用權購買成本。土地使用權按成本減累計攤銷及減值虧損(見會計政策(j))列賬。預付租賃款項按相關使用權年期內以直線法攤銷入綜合利潤表。

(i) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。存貨成本值以加權平均法計算，並包括將購入的存貨運至現址，和生產或加工及其他使存貨達至現狀所產生的開支。就製造存貨及在製品而言，成本包括按正常生產能力計算所得的間接生產費用的適當份額。可變現淨值是日常業務過程中的估計售價，減去估計完成生產成本及銷售開支。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

3 主要會計政策(續)

(i) 存貨(續)

在售出存貨時，存貨的賬面值於有關收入予以確認時的期間內獲確認為開支。任何存貨的金額減至可變現淨值時，所有存貨虧損亦於減記或虧損出現期間內確認為開支。因可變現淨值增加而撥回任何撇減存貨之金額於出現撥回之期間沖減確認為費用之存貨金額。

(j) 減值

(i) 金融資產

於每個報告日期，對金融資產是否需要作出減值的客觀證據進行評估。倘有客觀證據顯示一項或多項事件對金融資產的估計日後現金流量構成負面影響，則該金融資產將被視作減值。

以攤銷成本計量的金融資產的減值虧損，是按金融資產的賬面值及估計日後現金流量的現值(以原有實際利率折現)之間的差額計算。可供出售金融資產的減值虧損是參考其現有公允值後計算。

個別重大金融資產獨立進行減值測試，其餘金融資產與其他具有類似信貸風險特徵的金融資產共同進行評估。

所有減值虧損於綜合利潤表內確認。過往於權益確認的任何可供出售金融資產累計虧損將轉撥往綜合利潤表。

在減值虧損確認後，如撥回客觀上與確認該虧損發生的事項相關，則原確認的減值虧損可予以轉回。就按攤銷成本計量的金融資產而言，撥回於綜合利潤表內確認。就屬於股本證券的可供出售金融資產而言，撥回直接於權益中確認。



3 主要會計政策(續)

(j) 減值(續)

(ii) 非金融資產

本集團於每個報告日期對存貨及遞延稅項資產以外的非金融資產的賬面值進行審閱，以決定是否有任何減值跡象。倘存有任何該等跡象，則對該資產的可收回金額進行估計。

一項資產或現金產生單位的可收回金額按其使用價值與公允值減銷售成本的較高者釐定。在評估使用價值時，會採用反映當時市場評估的貨幣時間值及該資產的獨有風險之稅前折現率，將估計未來現金流量折現為現值。為進行減值測試，資產被組合至由持續使用產生的流入現金的最小組的資產，很大程度上獨立於其他資產或資產組別(「產生現金單位」)的流入現金。

減值虧損於該資產或其現金產生單位的賬面值超出其可收回金額時確認。減值虧損於綜合利潤表內確認。現金產生單位確認的減值虧損首先分配到該等單位以扣減任何商譽的賬面值，然後按比例扣減單位(一組單位)內其他資產的賬面值。

於每個報告日期對過往期間確認的減值虧損進行評估，以確定是否有任何跡象顯示虧損減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計出現正面變動，則減值虧損會被撥回。減值虧損撥回後的資產賬面值，不應高於假設並無確認減值虧損時原應釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)。

(k) 僱員福利

(i) 短期福利

短期僱員福利責任乃按未貼現基準計量，並於提供有關服務時列為開支。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

3 主要會計政策(續)

(k) 僱員福利(續)

(ii) 界定供款退休計劃

界定的供款計劃乃聘用後的福利計劃，實體按支付固定的供款予分開的實體及不會具有法律或推定責任支付進一步的款項。給予界定供款退休計劃的供款責任於到期時以員工福利開支確認於綜合利潤表。於現金退款或未來付款減少的情況下，預付供款乃以資產確認。

(iii) 以股份為基礎支付的交易

已授予僱員的購股權以授出當日的公允值，於僱員無條件享有該等購股權的期間內確認為僱員開支，並相應增加權益。確認為開支的金額將作調整，以反映實際歸屬的購股權數目。

(l) 撥備

倘本集團因過往事件引致現有法定或推定責任，而該責任能可靠估計，且履行該責任有可能導致經濟利益外流，則確認撥備。確定撥備數額時使用已反映市場當時所評估的貨幣時間價值和該責任的獨有風險的除稅前利率，將預計未來現金流量折現。

(m) 收益確認

(i) 銷售貨品

銷售貨品的收益按已收或應收代價的公允值並扣除退貨、貿易折扣及大額回扣後計量。於貨品擁有權的重大風險及回報已轉移至買方、有可能收回代價、相關成本及退貨可能可靠估計，且並無繼續管理貨品時，收益將予以確認。

3 主要會計政策(續)

(m) 收益確認(續)

(ii) 政府補助

無條件政府補助在可收取有關補助時於綜合利潤表內確認。

倘可合理保證將收取其他政府補助及本集團將遵守補助附帶的條件時，有關政府補助將初步確認為遞延收入。為補償本集團開支的補助於開支獲確認的期間按有系統基準於綜合利潤表內確認。為補償本集團資產成本的補助於資產的可使用年限內按有系統基準於綜合利潤表內確認。

(iii) 租金收入

經營租賃的應收租金收入於租期內按直線法在綜合利潤表中確認。或有租金於其獲得之會計期間確認為收入。

(n) 租賃付款

經營租賃付款按租賃年期以直線法於綜合利潤表中確認。所收取的租金優惠於租賃年期確認為租賃開支總額的組成部分。或有租金在其產生的會計期間內在綜合利潤表扣除。

融資租賃下的最低租金付款分攤為融資開支及償還負債。融資開支部份在租賃期間分攤，以固定每個期間對負債餘額的固定利率。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

3 主要會計政策(續)

(o) 融資收入及開支

利息收入於應計時採用實際利率法於綜合利潤表內確認。

借貸成本於產生的期間採用實際利率法在綜合利潤表內列為開支。融資租賃付款的利息開支部分按實際利率法於綜合利潤表內確認。

外幣收益及虧損按淨額基礎被滙報。

(p) 研發成本

研發成本包括所有直接為研發活動而支出的開支，或按合理基礎分攤的與研發活動有關的成本。由於本集團的研發活動的性質，並無任何研發成本符合將之確認為資產的準則。因此，研發成本一般均於產生的期間確認為開支。

(q) 所得稅開支

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。所得稅於綜合利潤表內確認，但與直接確認為權益的項目相關的所得稅，則確認為權益。

即期稅項乃根據年度應課稅收入，按報告日期所施行或實質施行稅率計算的預計應付稅項，並就過往年度應付稅項作出的任何調整。

3 主要會計政策(續)

(q) 所得稅開支(續)

遞延稅項是以資產負債表法計算，就資產負債表在財務報告的賬面金額與計稅所用金額之間的暫時差異計提撥備。遞延稅項資產並不會就下列暫時差額確認：業務合併以外交易中不影響會計利潤或應課稅利潤的資產或負債初始確認，以及有關附屬公司投資而不太可能於可見將來撥回的差額。此外，於商譽在初步確認時所產生的暫時稅項差額並不以遞延稅項確認。當暫時差額根據已施行的或於報告日期實質施行的法例轉回時，遞延稅項乃以預計適用於暫時差額轉回時的稅率計量。倘若具有合法執行權利抵銷流動稅項負債及資產，而彼等乃有關相同的稅局於相同的徵稅實體徵收所得稅，或於不同的徵稅實體，但彼等有意以流動稅項負債及資產的淨額結算或彼等的稅項資產及負債將同時變現，遞延稅項資產及負債可互相抵銷。

遞延稅項資產只有在未來有足夠的應課稅利潤可用作抵銷暫時差額時才確認。於每個報告日期審閱遞延稅項資產，如相關的稅項利益不再可能變現，則會將遞延稅項資產減計至可變現數額。

(r) 每股盈利

本集團呈列其普通股股份的每股基本及攤薄盈利數據。每股基本盈利的計算方法是將本公司普通股股東應佔利潤或虧損除以年內已發行普通股加權平均數。每股攤薄盈利則是因應對普通股股東應佔利潤或虧損及已發行普通股加權平均數對所有潛在攤薄普通股股份(包括授予僱員的購股權)的影響作出調整後釐定。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

3 主要會計政策(續)

(s) 關聯方

就本財務報表而言，倘符合下列所述，該方則被視為與本集團有關聯：

- (i) 該方透過一間或多間中介公司有能力直接或間接控制本集團或對本集團的財務及經營決策行使重大影響力，或共同控制本集團；
- (ii) 本集團與該方受到共同控制；
- (iii) 該方為本集團的聯營公司，或為合營企業而本集團為其合夥人；
- (iv) 該方為本集團或本集團母公司的主要管理人員，或該名人士的近親，或受該等人士控制、共同控制或對其行使重大影響力的實體；
- (v) 該方屬於(i)所述各方的近親，或受該等人士控制、共同控制或對其行使重大影響力的實體；或
- (vi) 該方是為本集團或屬於本集團關聯方的任何實體的僱員的利益而設立的退休後福利計劃。

一名人士的近親指預計可能影響該名人士與該實體之間的業務或可能因該名人士與該實體之間的業務而受影響的家族成員。

(t) 分部報告

分部乃指本集團內可明顯區分的組成部分，負責提供有別於其他分部的產品或服務(業務分部)，或在特定的經濟環境負責提供產品或服務(地區分部)，分部之間的風險和回報水平也不一樣。分部資料按有關本集團的業務及地區分部被呈列。本集團分部報告的首要形式乃基於業務分部，業務分部基於本集團的管理及內部報告結構釐定。

分部間價格按公平基礎釐定。分部業績、資產及負債包括分部的直接應佔項目及該等可按合理基礎被分配的項目。未分配項目主要包括貸款及借貸及相關開支、公司資產(主要為本公司的總部)及主管辦公室開支，及所得稅資產及負債。

3 主要會計政策(續)

(t) 分部報告(續)

分部資本支出為用於期內收購物業、廠房及設備，及商譽以外的無形資產的合計成本。

4 釐定公允值

本集團多項會計政策及披露要求就金融及非金融資產及負債釐定公允值。公允值按以下方法釐定，以供計算及／或披露之用。在適用的情況下，有關釐定公允值時所作假設的進一步資料於該資產或負債的特定附註中披露。

(i) 土地使用權和物業、廠房及設備

因業務合併而確認的土地使用權公允值乃根據市值計算。

由於透過業務合併而收購的物業、廠房及設備具有特別性質，故因業務合併而確認的物業、廠房及設備公允值乃使用折舊重置成本法釐定。

(ii) 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項的公允值乃按報告日期的市場利率將未來現金流量折現至現值估算。

(iii) 非衍生金融負債

為披露而言釐定的公允值，是按報告日期的市場利率將未來本金及利息現金流量折現至現值計算。就融資租賃而言，折現率乃參考本集團的遞增借貸利率後釐定。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

4 釐定公允值(續)

(iv) 以股份為基礎支付的交易

僱員購股權的公允值以二項式點陣模型計算。計算所需納入的數據包括計算日期的股價、工具的行使價、預計波幅(按過往波幅及預計增長釐定)、工具的加權平均預計可使用年限(根據一般購股權持有人的行為模式釐定)、預期股息及無風險利率(按外匯基金票據釐定)。交易所附帶的服務條件及非市場表現條件於釐定公允值時不計算在內。

5 財務風險管理

(a) 概覽

本集團面對由其使用金融工具所帶來的以下風險：

- 信貸風險
- 流動資金風險
- 市場風險

此附註呈列關於本集團面對各自以上風險、本集團計算及管理風險的目標、政策及過程，及本集團的資本管理的資料。進一步數量性披露包括於本綜合財務報表的其他部份。

董事會對成立及監察本集團的風險管理框架負有全責。

本集團成立風險管理政策以辨認及分析本集團面對的風險，從而設定合適風險上限及控制，及監控風險及堅守上限。風險管理政策及系統會定期審閱以反映市場狀況變動及本集團的活動。本集團透過其培訓及管理準則及程序，著眼於發展一個所有僱員明白彼等角色及責任的專業及建設性控制環境。

本集團審核委員會監察管理層如何監控符合本集團的風險管理政策及程序及審閱有關本集團面對的風險管理框架之足夠性。本集團審核委員會由內審部協助其監察角色。內審部承諾定期及特別地審閱風險管理控制及程序，並向審核委員會匯報其工作結果。

5 財務風險管理(續)

(b) 信貸風險

信貸風險為如顧客或財務工具交易對手不能滿足其合約責任時，本集團出現財務虧損的風險，及主要由本集團的應收顧客款項產生。

本集團面對的信貸風險主要受個別顧客特點影響。本集團最大五個客戶之銷售額佔集團總體銷售額大約8.17%(二零零六年：8.98%)。本集團並無集中信貸風險。

本集團已制定信貸政策，據此，本集團對各個新顧客的信貸價值個別地分析，以給予符合本集團要求的標準、付款、交付條款及條件。對各個顧客的信貸限額設訂上限，即毋須高級管理層特別批准的最多未付金額；該等上限被每年審閱。未能滿足本集團的基準信貸價值的顧客僅可以預付款基礎與本集團交易。

本集團已建立減值撥備，此乃指其有關應收貿易賬款及其他應收款項估計發生之虧損。此撥備主要組成部份為有關個別重大風險的特定虧損部份，及為多組有關虧損已發生但仍未確認的類似資產而成立之共同虧損部份。共同虧損撥備基於類似財務資產的歷史性數據付款統計釐定。

(c) 流動資金風險

流動資金風險為本集團將不能夠滿足其財務責任(於彼等已到期時)的風險。本集團的流動資金管理策略為盡量確保其於正常及緊迫的情況，均能有足夠流動資金以滿足其負債(當到期時)，而不會引起不可接受的虧損或對本集團的信譽造成不可接受的損害。

本集團活躍地管理其債務到期基本資料及營運現金流量，同時確保資金需要被滿足及借款之契諾被遵守。作為其整體謹慎的流通資金管理的一部份，本集團保持足夠現金及現金等價物水平以滿足其營運資本需求。

(d) 市場風險

市場風險為市場價格之變動，如將影響本集團的收入或其持有金融工具價值的匯率、利率及權益價格的變動的風險。市場風險管理的目的為管理及控制市場風險面對程度於可接受變數之內，同時優化回報。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

5 財務風險管理(續)

(d) 市場風險(續)

利率風險

本集團的利率風險主要由長期借貸產生。以可變利率及固定利率借貸令本集團分別面對現金流量利率風險及公允值利率風險。本集團活躍地監控利率波動以確保其面對的風險保持在可接受水平。

外幣風險

本集團面對以美元結算借款的外幣風險，同時本集團絕大部份產生收入的營運以人民幣(營運中的中國附屬公司功能貨幣，不可自由兌換至外幣)交易。中國的所有外匯交易必須透過中國人民銀行或獲授權購買及出售外幣的其他機構進行。就外匯交易採納的匯率為由中國人民銀行訂立之匯率，並受限於未列明一籃子貨幣的受管理浮動的影響。中國人民銀行或其他機構批准外幣付款，包括股息滙款，需要繳交付款申請表連同有關證明文件。

本集團活躍地監控匯率波動以確保其面對的風險保持在可接受水平。本集團現時並未購買或出售任何商品合同對沖貨幣風險。

(e) 自然風險

本集團從事屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉及深加工肉產品，嚴重動物疾病的發生，如口蹄病，或中國爆發任何其他疫症影響動物或人類可能重大干擾本集團的營運及營業額。

本集團已於採購及生產階段均實施嚴格的品質監控措施，而所有原材料須接受嚴謹的檢查及測試。本集團亦與動物防疫監管部門作出定期交流，並已實施該等監管部門頒佈的動物防疫政策。

5 財務風險管理(續)

(f) 資本管理

董事會的政策為保持強勁資本基礎從而保持投資者、債權人及市場信心及維持將來業務發展。董事會監控資本回報(本集團定義為淨營運收入除股東權益總額，不包括少數股東權益)。董事會亦監控普通股持有人股息水平。

董事會尋求保持可能更高回報與更高水平借貸之間的平衡及由良好資本狀況提供的優勢及保障。本集團的目標為達到約百分之二十的資本回報；截至二零零七年十二月三十一日止年度的資本回報為百分之二十點八(二零零六年：百分之十九點六)。

本公司受限於有關若干本集團的財務比率契諾及資本要求。本集團定期地監控財務比率以確定能滿足契諾。本集團於本年度已遵守有關契諾。

6 分部報告

業務分部

本集團主要業務分部如下：

冷鮮肉及冷凍肉：冷鮮肉及冷凍肉分部進行屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務。

深加工肉製品：深加工肉製品分部生產及分銷深加工肉製品，如香腸及火腿。

地區分部

由於本集團主要在中國經營，因此並無呈列地區分部資料。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

6 分部報告(續)

(a) 收益及開支

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		分部間對銷		總計	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
對外收益	6,605,537	3,237,002	2,029,580	1,384,334	—	—	8,635,117	4,621,336
分部間收益	807,759	315,207	—	—	(807,759)	(315,207)	—	—
分部收益總額	7,413,296	3,552,209	2,029,580	1,384,334	(807,759)	(315,207)	8,635,117	4,621,336
分部業績	619,966	321,272	293,715	278,272	(6,089)	(3,499)	907,592	596,045
未分配收入及 開支							(36,031)	(121,342)
經營利潤							871,561	474,703
融資收入淨額							41,218	11,886
分佔一家以 權益法 入賬的 被投資公司 的虧損							(761)	(1,224)
所得稅開支							(51,189)	(5,504)
年度利潤							860,829	479,861
年度折舊及 攤銷	45,135	16,287	38,034	29,379	—	—	83,169	45,666
年度未分配 折舊及攤銷							15	71
							83,184	45,737
重大非現金 (收入)／ 開支(折舊及 攤銷除外)	(289)	808	(992)	1,326	—	—	(1,281)	2,134
未分配重大 非現金開支 (折舊及 攤銷除外)							18,090	2,357
							16,809	4,491

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

6 分部報告(續)

(b) 資產及負債

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		分部間對銷		總計	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
分部資產	3,289,073	1,309,327	1,461,228	1,163,507	(389,737)	(196,336)	4,360,564	2,276,498
於以權益法 入賬的 投資公司的 投資	—	—	3,504	4,004	—	—	3,504	4,004
未分配資產							2,013,417	870,830
資產總值							6,377,485	3,151,332
分部負債	(388,434)	(332,719)	(734,927)	(229,716)	375,503	189,750	(747,858)	(372,685)
未分配負債							(1,298,787)	(317,473)
負債總值							(2,046,645)	(690,158)
年度發生的 資本開支	1,133,812	566,701	212,634	202,875			1,346,446	769,576
年度發生的 未分配 資本開支							15	35
							1,346,461	769,611

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

7 業務合併

(a) 新餘潤合肉類食品有限公司(「新餘潤合」)

於二零零七年一月五日，本集團以現金代價港幣70,693,000元(人民幣70,693,000元)收購新餘潤合100%股權。新餘潤合於二零零七年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	自收購日至二零零七年 十二月三十一日公司	
		所貢獻的業績 港幣千元	主要業務
新餘潤合	人民幣10,000,000元	45,641	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

該實體為一家在中國成立的內資公司。

此收購對本集團資產及負債具有以下影響：

	於收購時 確認的價值 港幣千元	公允值調整 港幣千元	收購前賬面值 港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	45,078	24,366	20,712
預付租賃款項	48,345	20,941	27,404
其他淨流動負債	(22,730)	984	(23,714)
所收購已識別資產淨值	70,693	46,291	24,402
已收購現金	(1,197)		
現金流出淨額	69,496		

倘此收購於二零零七年一月一日發生，年內綜合營業額及綜合利潤將不會有重大差異。

7 業務合併(續)

(b) 華信食品廠(「華信」)

於二零零七年一月八日，本集團以現金代價港幣100,000元(人民幣100,000元)自獨立第三方山東商河縣經濟貿易局收購華信全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務，連同相關資產，及將相關經營業務及資產投入至濟南萬潤肉類加工有限公司。華信之詳情如下：

公司名稱	自收購日期至二零零七年 十二月三十一日公司		主要業務
	所貢獻的業績	港幣千元	
華信	71,871		屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

此收購對本集團資產具有以下影響：

	於收購確認 的價值	公允值調整	收購前賬面值
	港幣千元	港幣千元	港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	24,708	16,030	8,678
預付租賃款項	25,368	25,368	—
所收購已識別資產淨值	50,076	41,398	8,678
代價	(100)		
因收購產生的負商譽(附註9)	49,976		

倘此收購於二零零七年一月一日發生，年內綜合營業額及綜合利潤將不會有重大差異。華信於被收購前已出現虧損，政府為支持地方經濟發展，使本集團於收購時議價成功，故產生負商譽。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

7 業務合併(續)

(c) 澧縣華泰肉類食品有限公司(「澧縣華泰」)

於二零零七年二月十四日，本集團以現金代價港幣59,048,000元(人民幣59,048,000元)收購澧縣華泰100%股權。澧縣華泰於二零零七年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	自收購日至二零零七年 十二月三十一日公司	
		所貢獻的業績 港幣千元	主要業務
澧縣華泰	人民幣10,000,000元	7,145	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

該實體為一家在中國成立的內資公司。

此收購對本集團資產及負債具有以下影響：

	於收購確認 的價值 港幣千元	公允值調整 港幣千元	收購前賬面值 港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	57,639	25,406	32,233
預付租賃款項	20,305	9,635	10,670
其他淨流動負債	(18,896)	1,092	(19,988)
所收購已識別資產淨值	59,048	36,133	22,915
已收購現金	(3,427)		
現金流出淨額	55,621		

倘此收購於二零零七年一月一日發生，管理層估計綜合營業額將為港幣8,644,683,000元，年度綜合利潤將為港幣860,367,000元。

7 業務合併(續)

(d) 都江堰祥瑞肉類加工有限公司(「都江堰祥瑞」)

於二零零七年五月二十四日，本集團以現金代價港幣100,660,000元(人民幣98,466,580元)收購都江堰祥瑞100%股權。都江堰祥瑞於二零零七年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	自收購日至二零零七年 十二月三十一日公司	
		所貢獻的業績 港幣千元	主要業務
都江堰祥瑞	人民幣5,000,000元	(4,211)	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

該實體為一家在中國成立的內資公司。

此收購對本集團資產及負債具有以下影響：

	於收購確認 的價值 港幣千元	公允值調整 港幣千元	收購前賬面值 港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	58,374	8,503	49,871
預付租賃款項	55,387	—	55,387
其他淨流動負債	(13,101)	—	(13,101)
所收購已識別資產淨值	100,660	8,503	92,157
已收購現金	(1,385)		
現金流出淨額	99,275		

倘此收購於二零零七年一月一日發生，年內綜合營業額及綜合利潤將不會有重大差異。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

7 業務合併(續)

(e) 湖南輝鴻食品有限公司(「湖南輝鴻」)

於二零零七年十二月三日，本集團以現金代價港幣177,980,000元(人民幣168,994,000元)收購湖南輝鴻51%股權。湖南輝鴻於二零零七年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	自收購日至二零零七年 十二月三十一日公司	
		所貢獻的業績 港幣千元	主要業務
湖南輝鴻	人民幣9,849,000元	619	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

7 業務合併(續)

(e) 湖南輝鴻食品有限公司(「湖南輝鴻」)(續)

此收購對本集團資產及負債具有以下影響：

	於收購確認 的價值 港幣千元	公允值調整 港幣千元	收購前賬面值 港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	36,668	1,179	35,489
投資物業(附註19)	202,112	186,861	15,251
預付租賃款項	202,620	141,073	61,547
其他淨負債	(92,420)	—	(92,420)
	348,980	329,113	19,867
少數股東權益	(171,000)		
所收購已識別資產淨值	177,980		
已收購現金	(3,714)		
現金流出淨額	174,266		

倘此收購於二零零七年一月一日發生，管理層估計綜合營業額將為港幣8,670,814,000元及綜合利潤將為港幣864,795,000元。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

7 業務合併(續)

(f) 河南雨潤北徐肉類食品有限公司(「雨潤北徐」)

於二零零六年六月十八日，本集團以現金代價港幣732,000元(人民幣750,000元)收購雨潤北徐75%股權。雨潤北徐於二零零六年十二月三十一日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	自收購日至二零零六年 十二月三十一日公司	
		所貢獻的業績 港幣千元	主要業務
雨潤北徐	人民幣1,000,000元	(4,408)	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

此實體為於二零零六年在中國成立的內資公司。該公司被本集團收購前有少量營運。

7 業務合併(續)

(f) 河南雨潤北徐肉類食品有限公司(「雨潤北徐」)(續)

此收購對本集團資產及負債具有以下影響：

	於收購確認 的價值 港幣千元	公允值調整 港幣千元	收購前賬面值 港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	42,030	32,019	10,011
預付租賃款項	10,048	10,048	—
現金及現金等價物	977	—	977
	53,055	42,067	10,988
少數股東權益	(13,264)		
所收購已識別資產淨值	39,791		
因收購產生的負商譽(附註9)	(39,059)		
	732		
已收購現金	(977)		
現金流入淨額	(245)		

由於收購時議價成功，故收購經營業務時產生負商譽。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

7 業務合併(續)

(g) 巴東恆興肉類食品有限公司(「巴東恆興」)

於二零零六年十二月八日，本集團以現金代價港幣108,848,000元(人民幣108,848,000元)收購巴東恆興於中國的屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉的全盤經營業務及有關資產及負債。巴東恆興於二零零六年十二月三十一日詳情如下：

公司名稱	註冊資本	自收購日至二零零六年 十二月三十一日公司	
		所貢獻的業績 港幣千元	主要業務
巴東恆興	人民幣10,000,000元	(609)	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉

此收購對本集團資產及負債具有以下影響：

	於收購確認 的價值 港幣千元	公允值調整 港幣千元	收購前賬面值 港幣千元
物業、廠房及設備(附註18)	50,892	(765)	51,657
預付租賃款項	50,357	4,465	45,892
其他資產	7,599	58	7,541
所收購已識別資產淨值	108,848	3,758	105,090
已收購現金	(714)		
現金流出淨額	108,134		

倘此收購於二零零六年一月一日發生，管理層估計二零零六年之綜合營業額將為港幣4,630,120,000元及綜合利潤將為港幣481,493,000元。

8 營業額

本集團主要業務為屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉以及深加工肉製品。

營業額指向客戶出售貨品的銷售值，不包括增值稅或其他銷售稅，並已計及退貨備抵和扣除任何貿易折扣及大額回扣。

9 其他經營收入

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
政府補貼	122,991	37,350
確認業務合併產生的負商譽	49,976	39,059
租金收入	4,256	3,132
銷售廢料	2,488	1,712
雜項收入	11,014	8,121
	190,725	89,374

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

10 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
(a) 融資收入淨額：		
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	14,787	938
銀行費用	1,166	518
租賃承擔利息	6,215	12,217
滙兌收益	(47,922)	(3,563)
利息收入	(15,464)	(21,996)
	(41,218)	(11,886)
(b) 人事開支：		
工資及薪金	221,126	146,310
界定供款計劃供款	9,671	7,691
社會保障供款	6,939	5,518
員工福利	3,375	3,882
以股份為基礎支付的款項	25,469	3,474
	266,580	166,875

本集團參與中國政府營辦的退休金計劃，據此，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度內須按中國有關機關所釐定標準工資為基準，按20%至22%(二零零六年：20%至22%)的比例支付年度退休金供款。

本集團亦按照香港強制性公積金條例成立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)，提供予根據香港僱傭條例司法權下僱用之僱員。強積金計劃為一項界定供款退休計劃，由獨立之信託人管理。根據強積金計劃，本集團及僱員各自須向該計劃作出相當於僱員有關入息5%之供款，而有關入息之上限為每月港幣20,000元。向計劃作出的供款均即時歸屬。

除上述計劃外，本集團毋須就該等供款以外，承擔其他支付退休福利的重大責任。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

10 除稅前利潤(續)

除稅前利潤已扣除／(計入)：(續)

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
(c) 其他項目：		
存貨成本 [#]	7,414,760	3,910,174
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損	3,360	7,310
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損撥回	(12,020)	(6,293)
折舊	75,178	44,529
出售物業、廠房及設備虧損	4,847	575
有關土地使用權和物業經營租賃費用		
— 最低租賃付款	1,223	1,878
— 或有租金	4,972	2,239
預付租賃款項攤銷	8,006	1,208
研發開支	3,530	4,226
核數師酬金	4,599	4,153

[#] 存貨成本包括港幣254,259,000元(二零零六年：港幣183,537,000元)有關人事開支、折舊、預付租賃款項攤銷及經營租賃開支，其金額亦包括於以上獨立披露的各合計金額或於附註10(b)每項該等類型的開支。

11 所得稅開支

於綜合利潤表內的所得稅開支為：

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
即期稅項開支			
即年		49,821	6,592
以前年度不足撥備／(超額撥備)		197	(719)
		50,018	5,873
遞延稅項開支／(收入)	24(b)		
稅率變動		759	—
暫時差異的產生及撥回		412	(369)
		1,171	(369)
於綜合利潤表內的所得稅開支		51,189	5,504

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

11 所得稅開支(續)

於綜合利潤表內的所得稅開支為：(續)

- (a) 根據百慕達及英屬處女群島的規則及法規，本集團於百慕達及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。
- (b) 於截至二零零七及二零零六年十二月三十一日止年度期間，本集團並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故本集團並無作出香港利得稅撥備。
- (c) 根據中國所得稅規則及法規，於截至二零零七年十二月三十一日止年度期間，組成本集團的各中國公司有責任按稅率33%(二零零六年：33%)繳納中國企業所得稅，惟下列情況除外：
 - (i) 組成本集團的中國外商投資企業享有稅務減免期，該等企業自其錄得利潤首年起兩年均獲豁免繳納所有中國企業所得稅，其後三年均獲中國企業所得稅減半優惠(「稅務優惠期」)。
 - (ii) 安徽省福潤肉類加工有限公司(「安徽福潤」)於二零零二年十二月獲中國中央政府頒發「農業產業化國家重點龍頭企業」。根據國稅發(2001)124號，農業產業化國家重點龍頭企業是有資格獲豁免繳納所有中國企業所得稅。農業產業化國家重點龍頭企業擁有超過50%股權的附屬公司亦有權獲豁免繳納中國企業所得稅，惟該公司須從事初級農產品加工業務。符合上述條件的安徽福潤的附屬公司自成為安徽福潤附屬公司後可獲豁免繳納截至二零零七年十二月三十一日止年度所有中國企業所得稅。
 - (iii) 根據新政發(2002)第29號及與新疆石河子市經濟技術開發區管委會簽訂的投資協議，新疆雨潤食品有限公司(「新疆雨潤」)享有稅項減免期，期間新疆雨潤自其首個獲利年度起計的五年均獲豁免繳納所有中國企業所得稅，其後直至二零一零年止的餘下年度均按中國企業所得稅優惠稅率15%繳稅。
- (d) 於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次會議通過中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起施行。根據中國新稅法及其詮釋細則規定，適用於本集團屬下各中國公司的所得稅率將自二零零八年一月一日起由33%調低至25%。即使各公司尚未獲利，惟稅務優惠期將視作自二零零八年一月一日開始，而尚未享用的稅務優惠期可繼續享用至屆滿為止。

11 所得稅開支(續)

於綜合利潤表內的所得稅開支為：(續)

(d) (續)

根據中國新稅法及其詮釋細則，境外投資者由其投資的外資企業所得的股息須支付10%預扣稅，除非條款予以減少。根據中國與香港訂立的稅務條約，在香港成立的投資控股公司須繳納預扣稅，按其自中國附屬公司收取的股息5%計算。根據中國新稅法的不追溯待遇，本集團由其中國附屬公司就其於二零零七年十二月三十一日之未分派利潤所得的股息豁免預扣稅。本集團由其中國附屬公司自二零零八年一月一日起的利潤所應收的股息則須支付預扣稅。

此外，根據中國新稅法及其詮釋細則，現存管理組織位於中國境內在中國境外成立的企業，可能被視作中國居民企業，其全球收入須以25%稅率繳納中國企業所得稅。由於本集團大部分管理層現時均位處中國，本集團可能須以其全球收入25%繳納中國所得稅。在若干情況下，中國居民企業自另一中國居民企業收取的股息可獲豁免此稅項，惟不能保證本集團合資格取得此項豁免。

實際稅率調節

	二零零七年		二零零六年	
	港幣千元	%	港幣千元	%
除稅前利潤	912,018		485,365	
按中國企業所得稅稅率33%計算的所得稅	300,966	33.0	160,170	33.0
稅率差額的影響	10,829	1.2	1,526	0.3
稅率變動影響	759	0.1	—	—
不可扣除開支	12,871	1.4	3,014	0.7
以前年度不足撥備／(超額撥備)	197	0.0	(719)	(0.2)
稅務優惠的影響	(274,433)	(30.1)	(158,487)	(32.7)
所得稅開支	51,189	5.6	5,504	1.1

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

12 預付／應付所得稅

於綜合資產負債表的即期稅項為：

	本集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
年初	(7,337)	(2,887)
年度中國企業所得稅撥備	(49,821)	(6,592)
以前年度(不足)／超額撥備	(197)	719
已付中國企業所得稅	42,911	1,629
匯率變動影響	(859)	(206)
年末	(15,303)	(7,337)
代表：		
預付所得稅	3,718	—
應付所得稅	(19,021)	(7,337)
	(15,303)	(7,337)

13 董事薪酬

根據香港公司條例第161條披露的董事酬金如下：

	二零零七年						
	基本薪金、 津貼及 袍金		退休福利 計劃供款	花紅	小計	以股份為 基礎支付 的款項 (附註)	總計
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
執行董事							
祝義材	—	834	32	—	866	—	866
祝義亮	—	382	32	—	414	3,030	3,444
張原飛	—	371	8	—	379	3,212	3,591
馮寬德	—	124	12	—	136	3,030	3,166
葛玉琪	—	371	32	—	403	3,030	3,433
畢國祥	—	93	10	—	103	2,758	2,861
非執行董事							
焦樹閣	—	—	—	—	—	—	—
孫燕軍	—	—	—	—	—	—	—
劉依蘭	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
鄭學益	150	—	—	—	150	—	150
康 洵	150	—	—	—	150	—	150
高 輝	150	—	—	—	150	—	150
總計	450	2,175	126	—	2,751	15,060	17,811

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

13 董事薪酬(續)

根據香港公司條例第161條披露的董事酬金如下：(續)

	二零零六年						
	基本薪金、 津貼及 袍金		退休福利 計劃供款	花紅	小計	以股份為 基礎支付 的款項 (附註)	總計
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
執行董事							
祝義材	—	354	16	—	370	—	370
祝義亮	—	364	16	—	380	432	812
張原飛	—	353	16	—	369	457	826
馮寬德	—	117	5	—	122	432	554
葛玉琪	—	353	12	—	365	432	797
畢國祥	—	354	16	—	370	172	542
非執行董事							
焦樹閣	—	—	—	—	—	—	—
許尚威	—	—	—	—	—	—	—
許懿尹	—	—	—	—	—	—	—
劉依蘭	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事							
鄭學益	100	—	—	—	100	—	100
康 洹	100	—	—	—	100	—	100
高 輝	100	—	—	—	100	—	100
總計	300	1,895	81	—	2,276	1,925	4,201

附註：該等數值代表根據本公司購股權計劃授予董事的購股權的估計價值。該等購股權的價值乃根據載於附註3(k)(iii)的本集團有關以股份為基礎支付的交易的會計政策而計算。

該等實物利益的詳情，包括主要條款及授予的購股權數目於董事會報告書「購股權計劃」一段及附註32披露。

14 最高薪酬人士

在五名最高薪酬人士中，四名(二零零六年：四名)為董事，其薪酬於附註13內予以披露。有關其餘一名(二零零六年：一名)人士的薪酬總額如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
薪金及其他薪酬	1,671	1,176
退休福利計劃供款	12	12
以股份為基礎支付的款項	3,030	432
	4,713	1,620

該名最高薪酬人士的薪酬乃介乎港幣4,500,001元至港幣5,000,000元(二零零六年：港幣1,500,001元至港幣2,000,000元)的範圍內。

15 本公司股權持有人應佔利潤

本公司股權持有人應佔綜合利潤包括為數港幣538,184,000元(二零零六年：港幣167,090,000元)的利潤，該筆利潤經已於本公司財務報表內入賬處理。

16 股息

(a) 年內應派本公司股權持有人股息

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
已宣派及派付的中期股息每股港幣0.070元 (二零零六年：港幣0.042元)	106,887	60,982
結算日後擬派的終期股息每股港幣0.080元 (二零零六年：港幣0.042元)	122,156	60,982
	229,043	121,964

結算日後擬派的終期股息並未於結算日確認為負債。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

16 股息(續)

(b) 年內獲批准及已付本公司股權持有人上一財政年度應派股息

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
年內獲批准及已付上一財政年度的末期股息每股港幣0.042元 (二零零六年：港幣0.065元)	60,982	94,377

17 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據本年度的本公司股權持有人應佔利潤港幣859,319,000元(二零零六年：港幣480,963,000元)及年內已發行之加權平均股數1,470,240,000股股份(二零零六年：1,451,953,000股股份)計算，計算如下：

加權平均普通股數目

	二零零七年 千股	二零零六年 千股
於一月一日發行的普通股份	1,451,953	1,451,953
發行新股的影響(附註33)	18,287	—
加權平均普通股數目	1,470,240	1,451,953

17 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

計算截至二零零七年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利乃基於本公司股權持有人年內應佔利潤港幣859,319,000元及1,476,779,000股股份的加權平均數目，計算如下：

加權平均普通股數目(經攤薄)

	二零零七年 千股
加權平均普通股數目	1,470,240
根據本公司的購股權計劃假設以零代價發行股份的影響(附註32)	6,539
加權平均普通股數目(經攤薄)	1,476,779

於二零零六年十二月三十一日購股權計劃下授出的購股權具反攤薄性，因此不計入截至二零零六年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利，導致截至二零零六年十二月三十一日止年度的每股基本盈利與每股攤薄盈利相同。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

18 物業、廠房及設備

本集團

	物業 港幣千元	機器及 設備 港幣千元	汽車 港幣千元	傢俬及 固定裝置 港幣千元	在建工程 港幣千元	總計 港幣千元
成本：						
於二零零六年一月一日	395,082	313,879	33,460	15,708	83,444	841,573
通過業務合併購入(附註7)	74,129	18,503	—	—	290	92,922
通過購入前身實體添置 (附註37a(vii))	—	—	—	—	14,301	14,301
其他購入	6,569	42,549	5,519	10,310	221,230	286,177
轉入	156,901	70,571	53	655	(228,180)	—
出售	(480)	(2,201)	(4,572)	(508)	—	(7,761)
滙率變動影響	16,599	12,709	1,239	617	3,341	34,505
於二零零六年十二月三十一日	648,800	456,010	35,699	26,782	94,426	1,261,717
於二零零七年一月一日	648,800	456,010	35,699	26,782	94,426	1,261,717
通過業務合併購入(附註7)	159,699	48,422	330	179	13,837	222,467
其他購入	73,012	86,962	11,026	12,772	502,959	686,731
轉入	89,385	10,505	21	131	(100,042)	—
投資物業重分類(附註19)	(16,025)	—	—	—	—	(16,025)
出售	(28,581)	(23,873)	(4,033)	(457)	—	(56,944)
滙率變動影響	43,836	33,562	2,637	1,986	6,931	88,952
於二零零七年十二月三十一日	970,126	611,588	45,680	41,393	518,111	2,186,898

18 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	物業 港幣千元	機器及 設備 港幣千元	汽車 港幣千元	傢俬及 固定裝置 港幣千元	在建工程 港幣千元	總計 港幣千元
累計折舊：						
於二零零六年一月一日	141,700	109,512	17,218	8,176	—	276,606
年內折舊開支	14,107	25,304	2,597	2,521	—	44,529
出售	(89)	(1,505)	(3,386)	(247)	—	(5,227)
滙率變動影響	5,972	4,897	672	377	—	11,918
於二零零六年十二月三十一日	161,690	138,208	17,101	10,827	—	327,826
於二零零七年一月一日	161,690	138,208	17,101	10,827	—	327,826
年內折舊開支	24,791	40,726	4,451	4,482	—	74,450
投資物業重分類(附註19)	(1,707)	—	—	—	—	(1,707)
出售	(6,195)	(10,748)	(3,261)	(366)	—	(20,570)
滙率變動影響	13,016	12,009	1,630	983	—	27,638
於二零零七年十二月三十一日	191,595	180,195	19,921	15,926	—	407,637
賬面值：						
於二零零七年十二月三十一日	778,531	431,393	25,759	25,467	518,111	1,779,261
於二零零六年十二月三十一日	487,110	317,802	18,598	15,955	94,426	933,891

所有物業均位於中國境內。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

18 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

於二零零七年十二月三十一日，總賬面值為港幣181,900,000元(二零零六年：港幣10,167,000元)的若干物業尚未獲發房地產權證。

根據各地方政府當局與本集團簽訂的各投資協議，於二零零七年十二月三十一日，總賬面淨值為港幣37,172,000元(二零零六年：港幣35,567,000元)的若干物業、廠房及設備附有出售限制，惟取獲各地方政府當局頒發事先批文除外。

租賃物業、廠房及設備

根據二零零五年九月十日完成為準備本公司股份在聯交所主板公開上市而使本集團結構合理化的重組，前身實體擁有若干總賬面淨值港幣272,431,000元的物業、廠房及設備並無轉讓予本集團，但已按融資租賃租賃予本集團，並於截至二零零五年十二月三十一日止年度期間正式生效。此外，根據重組，前身實體擁有若干總賬面淨值港幣13,918,000元的在建工程並無轉讓予本集團，並已反映為截至二零零五年十二月三十一日止年度向前身實體股權所有人作出的分派。前身實體已授予本集團購買土地使用權及物業的選擇權，代價相等於下列較高者(惟須受有關租賃協議的規限)：

- (i) 於行使選擇權時的公允市值；及
- (ii) 參照租賃開始時有關土地使用權及物業的賬面淨值、已支付的租金及租期計算的數額。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團行使選擇權，通過收購前身實體購入若干租賃物業、廠房及設備以及土地使用權。詳情於附註37(a)(vii)披露。於二零零七年十二月三十一日，租賃物業、廠房及設備的賬面值為港幣140,227,000元(二零零六年：港幣158,163,000元)。

擔保

於二零零七年十二月三十一日，若干面值為港幣123,139,000元的物業(二零零六年：零)被用以抵押銀行貸款(參閱附註29)。

19 投資物業

	本集團 港幣千元
成本：	
於二零零七年一月一日	—
通過業務合併購入(附註7)	202,112
物業、廠房及設備重分類(附註18)	16,025
滙率變動的影響	3,916
於二零零七年十二月三十一日	222,053
累計折舊：	
於二零零七年一月一日	—
物業、廠房及設備重分類(附註18)	1,707
年內折舊開支	728
滙率變動的影響	33
於二零零七年十二月三十一日	2,468
賬面值：	
於二零零七年十二月三十一日	219,585
於二零零六年十二月三十一日	—

投資物業包括租予第三者的若干樓宇。本集團所有投資物業均位於中國。本集團通過經營租賃出租項下的投資物業，租賃的租金乃按存量計算及租賃期通常維持一年以內，並有選擇權於重續租賃時就所有條款重新磋商。租賃款項通常每年作出調整以反映市場租金。

根據獨立評估師於年內進行評估的公允值，管理層認為投資物業於二零零七年十二月三十一日的賬面值接近其公允值。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

20 預付租賃款項

預付租賃款項指有關位於中國境內土地的土地使用權成本。本集團的土地使用權的餘下年期為四十五年至四十九年。

於二零零七年十二月三十一日，根據各地方政府當局與本集團簽訂的各投資協議，若干總賬面淨值為港幣789,000元(二零零六年：港幣751,000元)的土地使用權附有出售限制，惟事前獲取各地方政府當局頒發的批文除外。

於二零零七年十二月三十一日，面值為港幣30,895,000元的土地使用權(二零零六年：零)被用以抵押銀行貸款(參閱附註29)。

21 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
非上市股份，成本值	698,659	688,260

各家附屬公司的詳情載於第140至146頁之附錄一。

22 於以權益法入賬的被投資公司的投資

	本集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
分佔資產淨值	3,504	4,004

22 於以權益法入賬的被投資公司的投資(續)

於二零零七年十二月三十一日以權益法入賬的被投資公司的詳情如下：

公司名稱	成立和 經營地點	註冊資本	本集團持有的 應佔間接股權	主要業務
伊藤食品(北京)有限公司 (「伊藤」)	中國	2,800,000美元	25%	生產及銷售加工肉製品

以權益法入賬的被投資公司的財務資料概要：

	資產 港幣千元	負債 港幣千元	權益 港幣千元	收益 港幣千元	虧損 港幣千元
二零零七年					
100%	14,787	771	14,016	835	(3,042)
本集團實際權益	3,697	193	3,504	209	(761)
二零零六年					
100%	16,200	185	16,015	3,168	(4,896)
本集團實際權益	4,050	46	4,004	792	(1,224)

該以權益法入賬的被投資公司於中國成立，為中外合資公司。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

23 非流動預付款項

	本集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
購入土地使用權預付款	155,507	3,598
購入物業、廠房及設備的預付款項	39,225	42,525
購入業務的預付款項	38,693	70,793
	233,425	116,916

於二零零六年十二月二十八日，本集團與長春市寬城區財政局訂立收購協議，收購長春食品集團有限公司的屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉的業務，以及相關資產及負債，代價為人民幣38,040,000元(約港幣40,840,000元)。資產及負債仍在轉讓階段，轉讓程序預期於二零零八年上半年完成。

24 遞延稅項資產及負債

(a) 已確認遞延稅項資產及負債

於二零零七年十二月三十一日遞延稅項資產及負債的項目如下：

	本集團					
	資產		負債		淨額	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
物業、廠房及設備	11,147	16,848	—	(977)	11,147	15,871
應收貿易賬款及其他 應收款項減值虧損	1,407	2,631	—	—	1,407	2,631
應計開支	—	—	—	(1,054)	—	(1,054)
總遞延稅項資產／ (負債)	12,554	19,479	—	(2,031)	12,554	17,448
與相同稅務司法權區 的稅項抵銷	—	(1,083)	—	1,083	—	—
遞延稅項資產／ (負債)淨值	12,554	18,396	—	(948)	12,554	17,448

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

24 遞延稅項資產及負債(續)

(b) 暫時差異變動

於年內暫時差異的變動如下：

	本集團								
	於二零零六年		於二零零六年		於二零零七年		於二零零七年		
	於二零零六年 一月一日	於儲備內 確認	於收入內 確認	外滙差額	於二零零六年 十二月 三十一日	於儲備內 確認	於收入內 確認	外滙差額	於二零零七年 十二月 三十一日
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
物業、廠房及設備	12,476	(961)	3,835	521	15,871	(4,251)	(989)	516	11,147
應收貿易賬款及其他									
應收款項減值虧損	7,155	(3)	(4,705)	184	2,631	(83)	(1,265)	124	1,407
應計開支	(2,231)	—	1,239	(62)	(1,054)	—	1,083	(29)	—
總計	17,400	(964)	369	643	17,448	(4,334)	(1,171)	611	12,554

25 存貨

	本集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
原材料	168,761	103,682
在製品	61,004	29,618
成品	452,048	380,622
	681,813	513,922

26 其他投資

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
可供出售金融資產，公允值	1,073	2,000

27 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
應收貿易賬款及應收票據 (附註27(a))	501,356	322,793	—	—
可抵扣增值稅	132,013	107,817	—	—
按金及預付款項	67,129	51,648	203	335
其他	8,247	5,178	—	—
	708,745	487,436	203	335

所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。於二零零七年十二月三十一日，應收關聯公司款項港幣1,507,000元(二零零六年：港幣895,000元)已計入應收貿易賬款內(附註37(b))。

本集團面對的有關應收貿易賬款及其他應收款項的信貸及貨幣風險及減值虧損披露於附註35。

(a) 應收貿易賬款及應收票據

本集團應收貿易賬款及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
30日內	382,055	209,464
31日至90日	99,959	89,565
91日至180日	16,027	15,741
180日以上	3,315	8,023
	501,356	322,793

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

27 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(b) 應收貿易賬款及應收票據減值

有關應收貿易賬款及應收票據的減值虧損使用撥備賬戶記錄，除非本集團認為收回金額的可能性極低，則減值虧損會直接地減記應收貿易賬款及應收票據(參閱附註3(j)(i))。

年內呆壞賬準備，包括特定組成部份之變動如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	20,802	19,003
已確認減值虧損	3,360	7,310
撥回應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	(12,020)	(6,293)
滙兌差額	1,144	782
於十二月三十一日	13,286	20,802

於二零零七年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款及應收票據款項港幣13,286,000元(二零零六年：港幣20,802,000元)被個別釐定為已減值。個別已減值的應收款項與有財務困難的顧客有關及管理層評估僅一部份應收款項預期可收回。最後，呆壞賬特定撥備港幣13,286,000元(二零零六年：港幣20,802,000元)分別被確認。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

(c) 並未減值的應收貿易賬款及應收票據

既非過期或減值的應收款項與多位近期並無失責歷史的顧客有關。

過期但並未減值的應收款項與幾個於本集團有良好往績記錄的獨立顧客有關。基於過去經驗，管理層相信無必要對該等結餘作出減值撥備，由於該等結餘的信貸質素並無重大變動及仍被認為可全數收回。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

28 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於現金流量表的現金及現金等價物	1,965,966	843,956	7,997	19,835

於二零零七年，定期存款的實際利率為3.04%(二零零六年：3.63%)。

29 銀行貸款

銀行貸款償還期如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
一年內	267,571	43,000	183,830	—
一年後但兩年內	382,621	—	370,070	—
兩年後但五年內	443,809	—	370,472	—
合計貸款	1,094,001	43,000	924,372	—
減：歸類為流動負債的1年內 到期貸款	(267,571)	(43,000)	(183,830)	—
	826,430	—	740,542	—

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

29 銀行貸款(續)

條款	本集團		本公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
以人民幣結算的擔保銀行貸款				
— 固定利率6.16%至6.93%	75,152	28,000	—	—
— 按中國當前的市場利率的 可變利率	—	15,000	—	—
以人民幣結算的已抵押銀行貸款				
— 按當前的市場利率的可變利率 (附註(i))	85,888	—	—	—
以人民幣結算的已抵押銀行信貸				
— 固定利率8.02%(附註(ii))	8,589	—	—	—
以美元結算的已抵押銀行信貸				
— 按倫敦銀行同業拆息 +0.65%的浮息(附註(ii))	924,372	—	924,372	—
	1,094,001	43,000	924,372	—

附註：

- (i) 於二零零七年十二月三十一日，已抵押銀行貸款由面值港幣44,609,000元及港幣30,895,000元的若干物業及土地使用權抵押。
- (ii) 於二零零七年十二月三十一日，本集團銀行信貸共港幣1,112,016,000元(二零零六年：零)分別由面值港幣78,530,000元的物業及質押銀行存款港幣29,128,000元抵押。該信貸額已使用至港幣939,789,000元。本集團的若干銀行信貸受限於有關本集團的財務比率及資本要求的履行契諾，如常見於與財務機構的借出安排。如本集團觸犯契諾，已使用的信貸將成為即期。本集團定期監控其符合該等契諾。本集團的流動資金風險管理進一步詳情載於附註5(c)。於二零零七年十二月三十一日，並無任何有關已使用信貸的契諾被觸犯。

30 融資租賃負債

應付融資租賃負債如下：

本集團

	二零零七年			二零零六年		
	最低租賃 款項總額 港幣千元	往後期間的 利息開支 港幣千元	最低租賃 款項現值 港幣千元	最低租賃 款項總額 港幣千元	往後期間的 利息開支 港幣千元	最低租賃 款項現值 港幣千元
少於一年	6,934	6,475	459	7,993	7,477	516
一年至五年	27,736	25,691	2,045	31,442	29,157	2,285
五年以上	269,531	94,370	175,161	290,898	105,518	185,380
	297,267	120,061	177,206	322,340	134,675	187,665
融資租賃承擔總額	304,201	126,536	177,665	330,333	142,152	188,181

31 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
應付貿易賬款及應付票據	330,845	212,543	—	—
預收貨款	118,130	44,230	—	—
應付增值稅	2,112	4,963	—	—
其他應付款項及應計費用	304,871	116,221	7,625	4,284
	755,958	377,957	7,625	4,284

所有應付貿易賬款及其他應付款項(包括應付關聯方款項)估計於一年內清還，或按要求償還。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

31 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

應付貿易賬款及應付票據於二零零七年十二月三十一日包括應付關聯公司款項港幣3,817,000元(二零零六年：港幣3,734,000元)(附註37(c))。

本集團面對的有關應付貿易賬款及其他應付款項的貨幣及流動資金風險披露於附註35。

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款及應付票據於年結日有以下賬齡分析：

	本集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
三十日內	231,829	157,481
三十一日至九十日	51,517	31,115
九十一日至一百八十日	33,964	10,781
一百八十日以上	13,535	13,166
	330,845	212,543

於二零零七年十二月三十一日，銀行存款總額港幣600,000元(二零零六年：港幣1,818,000元)已質押予銀行，作為發行總值港幣600,000元(二零零六年：港幣1,818,000元)信用狀及票據融資額的抵押，其中已用的金額為港幣600,000元(二零零六年：港幣1,818,000元)。

32 以股份為基礎支付的款項

於二零零五年九月十日，本集團設立一個購股權計劃，據此，主要管理人員及高級僱員可購買本公司之股份。於二零零六年十一月十日，本集團授出40,250,000份購股權予董事、高級管理層及主要僱員。每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股的權利。於截至二零零七年十二月三十一日止年度並無授出購股權。

32 以股份為基礎支付的款項(續)

(a) 於年內授出之購股權之條款及條件如下，全部購股權以實際交付的方式支付：

	購股權數目 千份
於二零零六年十一月十日授予下列人士的購股權：	
— 董事	22,300
— 高級管理層	6,100
— 主要僱員	11,850
總計	40,250

該等購股權的合約年期為十年。已授出購股權在二零零八年作出過去一年業績公佈後，按既定比率行使，每年可行使25%。

(b) 購股權數目及加權平均行使價如下：

	二零零七年		二零零六年	
	加權平均 行使價	購股權數目 千份	加權平均 行使價	購股權數目 千份
於1月1日尚未行使	\$7.46	40,050	—	—
年內授出	—	—	\$7.46	40,250
年內沒收	\$7.46	(500)	\$7.46	(200)
於12月31日尚未行使	\$7.46	39,550	\$7.46	40,050
於12月31日可行使		—		—

於二零零七年十二月三十一日尚未行使之購股權，行使價為港幣7.46元，剩餘年期為8.86年。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

32 以股份為基礎支付的款項(續)

(c) 購股權的公允值及假設

為交換購股權所收取服務的公允值乃參考已授出購股權的公允值計算。已授出購股權的公允值估計乃根據二項式點陣模型計算。購股權的合約年期用作該模型的輸入數據。預期提前行使的購股權亦已納入二項式點陣模型內。

購股權的公允值及假設	二零零六年
於授出日期的公允值	\$58,978,000
於授出日期的股份價格	\$7.23
行使價	\$7.46
預期波幅(以二項式點陣模型所用的加權平均波幅表示)	45%
購股權年期(以二項式點陣模型所用的加權平均年期表示)	10年
預期股息	1%
無風險利率(根據外匯基金票據於授出日期的收益率)	3.854%

33 股本

(a) 法定及已發行股本

	二零零七年		二零零六年	
	普通股 股份數目 (千股)	金額 港幣千元	普通股 股份數目 (千股)	金額 港幣千元
法定：				
於一月一日及十二月三十一日	3,000,000	300,000	3,000,000	300,000
已發行：				
於一月一日	1,451,953	145,195	1,451,953	145,195
發行新股份(附註)	75,000	7,500	—	—
於十二月三十一日	1,526,953	152,695	1,451,953	145,195

附註：於二零零七年十月四日，面值港幣0.1元的75,000,000股本公司新普通股已按每股港幣10.50元價格發行。

33 股本(續)

(b) 於結算日尚未屆滿及尚未行使的購股權的條款

行使期	行使價	二零零七年數目 千股	二零零六年數目 千股
截至二零零七年十二月三十一日止年度 業績公佈後至二零一六年十一月九日	\$7.46	9,887	10,012
截至二零零八年十二月三十一日止年度 業績公佈後至二零一六年十一月九日	\$7.46	9,888	10,013
截至二零零九年十二月三十一日止年度 業績公佈後至二零一六年十一月九日	\$7.46	9,887	10,012
截至二零一零年十二月三十一日止年度 業績公佈後至二零一六年十一月九日	\$7.46	9,888	10,013
		39,550	40,050

該等購股權的其他詳情載於本財務報表附註32。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

34 儲備

(a) 本公司

	附註	股份溢價 (附註34(b)) 港幣千元	繳入盈餘 (附註34(h)) 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總計 港幣千元
於二零零六年一月一日		1,626,126	297,480	86,803	2,010,409
年度利潤		—	—	167,090	167,090
以股份為基礎支付的款項	32	—	—	3,474	3,474
年內批准的股息	16	—	—	(155,359)	(155,359)
於二零零六年十二月三十一日		1,626,126	297,480	102,008	2,025,614
於二零零七年一月一日		1,626,126	297,480	102,008	2,025,614
於配股時發行新股份		780,000	—	—	780,000
股份發行開支		(16,635)	—	—	(16,635)
年度利潤		—	—	538,184	538,184
以股份為基礎支付的款項	32	—	—	25,469	25,469
年內批准的股息	16	—	—	(167,869)	(167,869)
於二零零七年十二月三十一日		2,389,491	297,480	497,792	3,184,763

(b) 股份溢價

根據百慕達一九八一年公司法，本公司可動用股份溢價賬以繳付本公司未發行股份，作為繳足紅股發行予本公司股東。

(c) 資本盈餘

資本盈餘指組成本集團的各公司實收資本的盈餘。

(d) 合併儲備

本集團的合併儲備指向前身實體所收購的資產淨值減所支付的代價之差額，該儲備乃可供分派。

34 儲備(續)

(e) 中國法定儲備

將保留盈利轉撥至中國法定儲備乃根據中國有關規則及法規以及本公司於中國註冊成立的附屬公司的公司章程進行，並獲各自董事會批准。

(i) 法定公積金

在中國，內資企業須將其根據中國會計制度及準則所計算的淨利潤中10%轉撥至法定公積金，直至儲備結餘達至註冊資本的50%為止。對此儲備的轉撥必須在向股權所有人分派股息前進行。

(ii) 法定公益金

根據中國公司法於二零零六年的修訂，國內的有限責任公司及中國的股份有限公司自二零零六年一月一日起毋須將利潤的若干百分比撥至法定公益金。中國財政部於二零零六年三月十五日發出《關於公司法施行後有關企業財務處理問題的通知》，就法定公益金的相關過渡處理方法作出規定。此通知適用於本集團所有於中國成立的有限公司，並於二零零六年四月一日生效。根據通知，於二零零五年十二月三十一日結餘港幣186,000元法定公益金於截至二零零六年十二月三十一日止年度被轉撥至法定公積金。

(iii) 法定儲備基金

根據中國公司法及附屬公司公司章程，本集團在中國各屬於外商投資企業的附屬公司須將其根據中國會計制度及準則所計算的淨利潤中至少10%轉撥至法定儲備基金，直至儲備結餘達至資本的50%為止。對此儲備的轉撥必須在向股權所有人分派股息前進行。

法定公積金和法定儲備基金可用作彌補過往年度的虧損(如有)，亦可透過向股權所有人按彼等現有的股權權益百分比發行新股，將其轉為股本，惟其發行新股後的結餘不得少於註冊資本的25%。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

34 儲備(續)

(f) 公允值儲備

公允值儲備包含可供出售金融資產的累計公允值變動淨額，直至該資產變賣或減值。

(g) 滙兌儲備

滙兌儲備包含所有因換算境外業務所引起的兌換損益。

(h) 繳入盈餘

根據重組，本公司於二零零五年九月十日成為本集團控股公司。所購入的綜合資產份額淨值高於本公司根據重組發行股份面額部份已轉撥至繳入盈餘。

(i) 可供分派儲備

除保留盈利外，根據百慕達公司法，本公司繳入盈餘賬亦可供作分派之用。然而，本公司在下列情況下，不得從繳入盈餘中宣派或派付股息，或作出分派：

- (i) 支付或一旦支付有關款項後不能償還其到期負債；或
- (ii) 其資產可變現值將因此低於其負債、已發行股本及股份溢價賬的總和。

於二零零七年十二月三十一日，可供分派予本公司股權持有人的儲備總額為港幣3,794,634,000元(二零零六年：港幣2,221,363,000元)。

35 金融工具

(a) 信貸風險

最大面對的信貸風險即各個金融資產包括資產負債表內應收貿易賬款及其他應收款項、應收關聯公司款項、質押銀行存款及現金及現金等價物的面值。

現金存放於一組管理層認為有良好信貸評級的銀行。應收貿易賬款及其他應收款項信貸風險已計算在其賬面值內，應收貿易賬款及其他應收款項減記減值虧損列示於資產負債表內。

有關本集團面對的由應收貿易賬款及其他應收款項產生的信貸風險的進一步數量性披露載於附註27。

(b) 流動資金風險

以下為金融負債的合約到期日，並包括估計利息及不包括淨額協議的影響：

二零零七年十二月三十一日

	合約性						
	面值 港幣千元	現金流量 港幣千元	6個月或以下 港幣千元	6至12個月 港幣千元	1至2年 港幣千元	2至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元
銀行貸款	1,094,001	1,216,456	29,619	294,560	409,201	483,076	—
融資租賃負債	177,665	304,201	3,466	3,468	6,934	20,802	269,531
應付貿易賬款及 其他應付款項	755,958	755,958	755,958	—	—	—	—
	2,027,624	2,276,615	789,043	298,028	416,135	503,878	269,531

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

35 金融工具(續)

(b) 流動資金風險(續)

二零零六年十二月三十一日

	面值 港幣千元	合約性					
		現金流量 港幣千元	6個月或以下 港幣千元	6至12個月 港幣千元	1至2年 港幣千元	2至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元
銀行貸款	43,000	44,164	29,078	15,086	—	—	—
融資租賃負債	188,181	330,333	3,996	3,997	7,993	23,449	290,898
應付貿易賬款 及其他應付 款項	377,957	377,957	377,957	—	—	—	—
	609,138	752,454	411,031	19,083	7,993	23,449	290,898

(c) 利率風險

銀行及其他未償還貸款的利率及還款期於附註29中披露。

除可變利率借貸外，於二零零七年及二零零六年十二月三十一日之金融資產及負債為不可以重新訂價。

固定利率工具公允值敏感度分析

本集團並不對固定利率金融資產及負債以公允值入賬並將其變動記至損失。因此於報告日的利率變動將不影響損益。

可變利率工具現金流量敏感度分析

於報告日期100點子利率增長將會增加權益及收益約港幣6,344,000元(二零零六年：港幣11,702,000元)。此分析假設所有其他變數，尤其是外幣利率，維持不變。分析以二零零六年同樣基礎進行。

假設所有其他變數維持不變，於報告日期100點子利率下調將有相等金額但相反的影響。

35 金融工具(續)

(d) 外匯風險

以下為以非功能貨幣列值的資產及負債的數額：

	本集團		本公司	
	二零零七年 美元千元	二零零六年 美元千元	二零零七年 美元千元	二零零六年 美元千元
美元：				
流動資產	19,094	151	—	—
流動負債	(24,000)	(381)	(24,000)	(1)
非流動負債	(96,000)	—	(96,000)	—
	(100,906)	(230)	(120,000)	(1)

敏感度分析

港元兌美元於二零零七年十二月三十一日1個百分點增強將增加權益及利潤港幣7,851,000元(二零零六年：港幣18,000元)。此分析假設所有其他變數，尤其是利率，維持不變。分析以二零零六年同樣基礎進行。

假設所有其他變數維持不變，港元兌美元於十二月三十一日1個百分點減弱將對以上的貨幣有以上顯示金額相同但相反的影響。

(e) 公允值

現金及現金等價物、質押銀行存款、應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項及應收／應付關聯方款項的公允值與其賬目值並無重大差異。

由於質押銀行存款、短期存款及短期銀行貸款於短期內到期，故該等工具的賬面值估計約相等於其公允值。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

35 金融工具(續)

(e) 公允值(續)

下列本集團融資租賃負債的公允值乃以經折現現金流量利用本集團融資利率作出估計：

	二零零七年		二零零六年	
	賬面值 港幣千元	公允值 港幣千元	賬面值 港幣千元	公允值 港幣千元
長期銀行貸款	826,430	826,430	—	—
融資租賃負債	177,665	113,878	188,181	167,262

估計上述金融工具公允值的利率乃根據本集團融資利率計算，所採用的利率如下：

	二零零七年	二零零六年
長期銀行貸款	4.46–7.56%	—
融資租賃負債	6.18%	5.43%

公允值是指在某個特定時間按相關的市場資料及有關金融工具的資料而作出的估計。該等估計是主觀性的，亦涉及不明朗因素及多項重大判斷，故不能準確釐定。任何假設的變動，均可能嚴重影響估計。

36 承擔

(a) 經營租賃

本集團有關物業的不可撤銷經營租賃下的應付未來最低租金付款總額如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
一年內	237	642
一年後但五年內	—	237
	237	879

本集團根據經營租賃租賃多項物業。租賃一概不包括或有租金。

(b) 資本承擔

於二零零七年十二月三十一日，在財務報表內尚未撥備的資本承擔如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
已訂約	244,739	57,529
已批准但未訂約	1,238,874	646,732
	1,483,613	704,261

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

37 關聯方交易

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，與下列各方進行的交易被視為關聯方交易。

關聯方名稱

江蘇雨潤食品產業集團有限公司[#](「江蘇雨潤食品集團」)

白銀雨潤肉類食品有限公司[#](「白銀雨潤」)

北京雨潤食品有限公司[#](「北京雨潤食品」)

廣州錦潤食品有限公司[#](「廣州錦潤」)

江蘇旺潤食品有限公司[#](「江蘇旺潤」)

遼寧省開原市雨潤肉食品有限公司[#](「開原雨潤」)

南京雨潤食品股份有限公司[#](「雨潤股份」)

內江雨潤肉食品有限公司[#](「內江雨潤食品」)

安徽省雪潤肉食品有限公司[#](「安徽雪潤」)

安徽恩彼蛋白質有限公司[#](「安徽恩彼」)

安慶福潤禽業食品有限公司[#](「安慶福潤」)

聊城市福潤禽業食品有限公司[#](「聊城福潤」)

37 關聯方交易(續)

關聯方名稱(續)

安徽雨潤食品集團有限公司[#](「安徽雨潤」)

江蘇福潤肉類加工有限公司[#](「江蘇福潤」)

哈爾濱大眾肉聯集團有限公司[#]

伊藤^{*}

[#] 祝義材先生為本公司之董事兼實益股東，並擁有關聯方的實益權益。

^{*} 伊藤為本集團聯營公司。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

37 關聯方交易(續)

(a) 重大關聯方交易

(i) 原材料及成品之買賣：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<i>銷售肉製品及副產品</i>		
安徽雪潤	6,664	16,940
安徽恩彼	1,418	2,419
總計	8,082	19,359
<i>銷售原材料</i>		
安徽雪潤*	5,205	7,250
<i>採購原材料</i>		
安慶福潤	3,630	1,460
聊城福潤	13,370	6,279
總計	17,000	7,739
<i>採購成品</i>		
安徽雪潤**	73,524	55,841

* 銷售予安徽雪潤之原材料的成本及被視為分銷費用的金額分別為港幣5,053,000元(二零零六年：港幣7,039,000元)及港幣152,000元(二零零六年：港幣211,000元)。

** 採購自安徽雪潤之成品的有關銷售及被視為分銷費用的金額分別為港幣75,798,000元(二零零六年：港幣57,568,000元)及港幣2,274,000元(二零零六年：港幣1,727,000元)。

37 關聯方交易(續)

(a) 重大關聯方交易(續)

(ii) 物業、廠房及設備及土地使用權租賃

根據重組，前身實體擁有之若干物業、廠房及設備以及土地使用權分別根據融資租賃(附註18及30)及經營租賃出租予本集團。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之租金為港幣7,033,000元(二零零六年：港幣12,921,000元)。

本公司獨立非執行董事認為，上述與關聯方進行的交易乃：

- (1) 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- (2) 按正常商業條款或，倘若沒有足夠可資比較交易判斷該等交易則按正常商業條款訂立，不遜於本集團給予或接獲(如適用)獨立第三方之條款訂立；及
- (3) 根據規管該等交易之有關協議，按公允合理及符合本公司股東整體利益之條款訂立。

(iii) 使用前身實體之物業、廠房及設備

若干前身實體在年內將其物業供本集團使用，有關物業於二零零七年十二月三十一日的賬面值為港幣34,538,000元(二零零六年：港幣14,133,000元)。任何集團公司並無支付任何租金，亦無應付租金。

(iv) 出售其他投資

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團出售賬面值港幣1,000,000元可供銷售金融資產至江蘇雨潤食品集團，並無出售收益或虧損。

(v) 使用商標

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，江蘇雨潤食品集團已授予本集團非獨家及不可轉讓的許可證使用若干商標。本集團公司並無付費。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

37 關聯方交易(續)

(a) 重大關聯方交易(續)

(vi) 擔保

於二零零六年十二月三十一日，若干銀行貸款總額港幣43,000,000元由江蘇雨潤食品集團擔保。於二零零七年十二月三十一日並無銀行貸款由江蘇雨潤食品集團擔保。

(vii) 收購前身實體

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團收購安徽福潤、廣元福潤肉類食品有限公司、邯鄲福潤肉類食品有限公司、開封福潤肉類食品有限公司、開原福潤肉類食品有限公司、四川福潤肉類食品有限公司及宿州福潤肉類食品有限公司，代價為人民幣259,028,000元(約港幣257,449,000元)。

收購對本集團資產及負債具有以下影響。

	於各自收購日期之 收購前賬面值 港幣千元
在建工程	14,301
預付租賃款項	81,060
融資租賃應收款項	99,587
其他淨負債	(53,154)
	<hr/>
	141,794

由前身實體擁有物業及土地使用權分別根據融資租賃及經營租賃被出租予本集團。因此，本集團融資租賃負債金額港幣99,587,000元於收購日被對銷。代價超過收購淨資產賬面值的數額被記錄於合併儲備。

37 關聯方交易(續)

(b) 應收關聯公司款項

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<i>貿易</i>		
安徽雪潤	1,410	880
安徽恩彼	97	15
	1,507	895
<i>非貿易</i>		
江蘇雨潤食品集團	—	3,195
安徽恩彼	—	885
	—	4,080
總計	1,507	4,975

應收關聯公司款項乃無抵押、免息並預期於一年內收回。於二零零七年及二零零六年十二月三十一日並無為該等款項作出減值。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

37 關聯方交易(續)

(c) 應付關聯公司款項

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<i>貿易</i>		
安徽恩彼	—	25
安徽雪潤	2,750	619
安慶福潤	606	396
聊城福潤	461	2,694
	3,817	3,734
<i>非貿易</i>		
江蘇雨潤食品集團	—	12,676
安徽雨潤	—	34,186
江蘇福潤	—	15,963
內江雨潤食品	—	9,910
	—	72,735
總計	3,817	76,469

應付關聯公司非貿易結餘指收購前身實體應付款項。應付關聯公司款項為無抵押、免息並預期於一年內付償。

37 關聯方交易(續)

(d) 主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬包括於附註13披露已付本公司董事以及於附註14披露若干最高薪酬僱員的款項如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
薪金及其他薪酬	4,749	3,419
退休福利計劃供款	200	128
以股份為基礎支付的款項	18,634	2,434
總計	23,583	5,981

總薪酬計入「人事開支」(見附註10(b))。

38 結算日後事項

於二零零八年二月二十七日，香港特別行政區財政司司長宣佈年度財政預算案，擬定由二零零八年至二零零九年的財政年度，把利得稅稅率由17.5%降至16.5%，以及一次過寬減二零零七年至二零零八年年度75%的應課稅稅款，上限為港幣25,000元。根據本集團載列於附註3(q)的會計政策，此財務報表尚未因有關宣佈而予以調整。董事估計有關擬定變動的影響對本集團的資產淨額及盈利或虧損並無重大影響。本集團無法進一步估計稅率變動在未來對財務報表的影響。

39 直屬及最終控股公司

董事認為，於二零零七年十二月三十一日，本公司的直屬及最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立之 Willie Holdings Limited。該實體並無編製供公眾人士使用之財務報表。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

40 會計估計及判斷

估計之主要不明朗因素

附註4、32及35載有有關為土地使用權、物業、廠房及設備、所授出購股權及金融工具的公允值估值之假設。其他估計的不明朗因素的來源如下：

(i) 物業、廠房及設備、在建工程、投資物業及租賃預付款項減值

本集團根據載列於附註3(j)的會計政策於每個結算日期檢討物業、廠房及設備、在建工程、投資物業及租賃預付款項減值的跡象，本集團根據管理層的稅前折現率(反映金錢時間值及資產風險之現行市場評估)利用未來現金流量估計對潛在減值作出分析。

(ii) 折舊

物業、廠房及設備項目在考慮其估計殘值後，於估計可使用年期內按直線法計提折舊。本集團定期檢討資產的預計可使用年期以釐定任何報告期內須記錄的折舊數額。可使用年期是本集團根據同類資產的以往經驗並結合預期的技術的改變確定。倘過往的估計發生重大變化，則會在未來期間對折舊開支進行調整。

(iii) 應收貿易賬款的減值

本集團管理層須定期就應收貿易賬款釐定減值。此估計乃按其客戶的信貸歷史及現有市況而定。管理層於結算日重新評估應收貿易賬款的減值。

40 會計估計及判斷(續)

估計之主要不明朗因素(續)

(iv) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值為一般業務的估計售價減估計完成及分銷費用的成本。此等估計乃根據當前市場情況及同類產品的往績而釐訂。在嚴峻行業週期下，競爭者的行動可令上述情況出現巨變。管理層在結算日期再評定該等估計以確保存貨可以成本或變現淨值的較低者顯示。

(v) 稅項

所得稅乃涉及對若干交易的未來稅項處理的判斷。本集團慎重評估交易所牽涉的稅務，從而作出稅務準備。有關交易的稅務處理將定期予以重新考慮以反映所有稅務法規上的所有變動。若交易的最終稅務結果有別於最初列賬金額時，有關差異將影響於年度內的所得稅及遞延稅撥備。

41 已頒佈但尚未於截至二零零七年十二月三十一日止全年會計期間生效的修訂、全新準則及詮釋可能構成之影響

截至此財務報表刊發日期，國際會計準則委員會已頒佈多項尚未於截至二零零七年十二月三十一日止會計期間生效的修訂、全新準則及詮釋，此財務報表並無採納有關修訂、全新準則及詮釋。本集團現正就該等修訂、全新準則及詮釋於最初應用期間預期所構成的影響作出評核。目前除了國際會計準則23(經修訂)《借貸成本》，須要實體直接為收購、建築或生產合資格資產的借貸成本進行資本化，作為其資產成本的一部分外，其他採納並不可能對本公司的經營業績及財務狀況構成重大影響。

綜合財務報表附註

(以港幣列值)

41 已頒佈但尚未於截至二零零七年十二月三十一日止全年會計期間生效的修訂、全新準則及詮釋可能構成之影響(續)

此外，下列的發展可能導致於財務報表內作出全新或修訂披露：

		生效日期(就於以下日期開始或 之後時期年度財務報表)
國際財務報告準則第8號	經營分部	二零零九年一月一日
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表的表述	二零零九年一月一日

附錄一

以下名單僅包括於二零零七年十二月三十一日主要影響本集團業績、資產或負債的附屬公司詳情：

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
Key World Industrial Limited	英屬處女群島	1,147美元／ 50,000美元	100	—	投資控股
Greatfield Industrial Limited	英屬處女群島	1美元／ 50,000美元	—	100	投資控股
Top Season Industries Limited	英屬處女群島	1美元／ 50,000美元	—	100	投資控股
Best Fiscal International Limited	香港	港幣1元／ 港幣10,000元	—	100	投資控股
Success Grand Investments Limited	香港	港幣1元／ 港幣10,000元	—	100	投資控股
安徽福潤(附註(iii))	中國	人民幣 200,000,000元／ 人民幣 200,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
巴東恆興(附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
長春雨潤食品有限公司 (附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
都江堰祥瑞(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉

主要附屬公司

附錄一(續)

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
廣元福潤肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
邯鄲市福潤肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
邯鄲萬潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	1,500,000美元／ 1,500,000美元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
哈爾濱大眾肉聯生鮮 有限公司(附註(ii))	中國	3,000,000美元／ 3,000,000美元	—	93.3	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
湖南輝鴻(附註(iii))	中國	人民幣 9,849,000元／ 人民幣 9,849,000元	—	51	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
雨潤北徐(附註(iii))	中國	人民幣 1,000,000元／ 人民幣 1,000,000元	—	75	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
江蘇萬潤肉類加工 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉



附錄一(續)

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
濟南萬潤肉類加工 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元/ 人民幣 5,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
錦州福潤食品有限公司 (附註(iii))	中國	人民幣 2,000,000元/ 人民幣 2,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
開封福潤肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元/ 人民幣 10,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
開原市福潤肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元/ 人民幣 10,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
連雲港福潤食品 有限公司(附註(ii))	中國	29,500,000美元/ 29,500,000美元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
澧縣華泰(附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元/ 人民幣 10,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉

主要附屬公司

附錄一(續)

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
內江福潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	4,000,000美元／ 4,000,000美元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
四川省福潤肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 20,000,000元／ 人民幣 20,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
宿州福潤肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 106,000,000元／ 人民幣 106,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
新餘潤合(附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	—	100	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及 冷凍肉
阜陽福潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	29,000,000美元／ 29,000,000美元	—	100	銷售冷鮮肉及 冷凍肉
開封萬潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	1,500,000美元／ 1,500,000美元	—	100	銷售冷鮮肉及 冷凍肉
開原萬潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	2,000,000美元／ 2,000,000美元	—	100	銷售冷鮮肉及 冷凍肉

附錄一(續)

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
宿州萬潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	3,000,000美元／ 3,000,000美元	—	100	銷售冷鮮肉及 冷凍肉
北京雨潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	2,000,000美元／ 2,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
阜陽雨潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	2,000,000美元／ 2,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
甘肅雨潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	1,000,000美元／ 1,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
廣州雨潤肉類食品 有限公司(附註(i))	中國	10,000,000美元／ 10,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
哈爾濱大眾肉聯製品 有限公司(附註(ii))	中國	4,000,000美元／ 4,000,000美元	—	92.5	生產及 銷售深加工 肉製品

主要附屬公司

附錄一(續)

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
開原大眾肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	1,000,000美元／ 1,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
連雲港雨潤食品 有限公司(附註(i))	中國	47,500,000美元／ 47,500,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
馬鞍山雨潤食品 有限公司(附註(i))	中國	55,000,000美元／ 55,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
南京雨潤食品 有限公司(附註(i))	中國	90,000,000美元／ 90,000,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
內江雨潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	1,500,000美元／ 1,500,000美元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
新疆雨潤(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	生產及 銷售深加工 肉製品
合肥萬潤食品有限公司 (附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	—	100	尚未啟業

附錄一(續)

公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有的應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
瀋陽雨潤食品有限公司 (附註(i))	中國	15,000,000美元／ 15,000,000美元	—	100	尚未啟業
瀋陽福潤肉類加工 有限公司(附註(i))	中國	15,000,000美元／ 15,000,000美元	—	100	尚未啟業
襄樊禎德肉類食品 有限公司(附註(iii))	中國	人民幣 5,000,000元／ 人民幣 5,000,000元	—	100	尚未啟業
扶余聯潤食品有限公司 (附註(iii))	中國	人民幣 10,000,000元／ 人民幣 10,000,000元	—	100	尚未啟業
馬鞍山雨潤百瑞食品 有限公司(附註(ii))	中國	1,000,000歐元／ 5,000,000歐元	—	70	尚未啟業

附註：

- (i) 該等在中國成立的實體為全外資企業。
- (ii) 該等在中國成立的實體為中外合資公司。
- (iii) 該等在中國成立的實體為責任有限公司。

所有該等為控制附屬公司，如根據附註3(a)(i)所定義及已被合併入綜合財務報表。

五年概要

(以港幣列值)

	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
資產及負債					
非流動資產	540,132	704,605	589,304	1,293,445	2,970,991
淨流動資產	55,566	87,678	1,844,598	1,356,342	2,363,485
總資產減流動負債	595,698	792,283	2,433,902	2,649,787	5,334,476
非流動負債	(156,958)	(177,001)	(278,461)	(188,613)	(1,003,636)
	438,740	615,282	2,155,441	2,461,174	4,330,840
股本	228,160	229,569	145,195	145,195	152,695
儲備	210,580	385,713	2,010,246	2,303,523	3,986,480
本公司權益持有人應佔權益總值	438,740	615,282	2,155,441	2,448,718	4,139,175
少數股東權益	—	—	—	12,456	191,665
權益總值	438,740	615,282	2,155,441	2,461,174	4,330,840
營運業績					
營業額	1,820,407	2,434,488	4,229,786	4,621,336	8,635,117
營運業績	144,836	249,279	377,948	474,703	871,561
融資(成本)/收入淨額	(26,323)	(41,085)	(32,134)	11,886	41,218
分佔以權益法入賬的被投資公司虧損	—	—	(481)	(1,224)	(761)
除稅前利潤	118,513	208,194	345,333	485,365	912,018
所得稅開支	(28,935)	(49,441)	(7,297)	(5,504)	(51,189)
年度利潤	89,578	158,753	338,036	479,861	860,829

五年概要

(以港幣列值)

	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
以下各項應佔：					
本公司權益持有人 少數股東	89,578 —	158,753 —	338,036 —	480,963 (1,102)	859,319 1,510
年度利潤	89,578	158,753	338,036	479,861	860,829
每股盈利					
基本(港元)	0.098	0.174	0.324	0.331	0.584
經攤薄(港元)	0.098	0.173	0.324	0.331	0.582

附註：

- (i) 本公司乃於二零零五年三月二十一日根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立為受豁免有限公司。本公司於二零零五年九月十日成為本集團控股公司。

重組後的集團被視作持續集團。相應地，綜合財務報表已基於本公司自二零零二年一月一日起，而非自二零零五年九月十日起，已被當作本集團控股公司編製。相應地，本集團截至二零零七年十二月三十一日止五個年度綜合業績已被編製就如緊隨重組後集團結構自二零零二年一月一日起一直存在。此財務概述包括本公司及其附屬公司自二零零二年一月一日或自彼等各自註冊成立日期(以較短者為準)起生效的綜合業績。於二零零三年及二零零四年十二月三十一日之綜合資產負債表為本公司及其附屬公司於二零零三年及二零零四年十二月三十一日之合併資產負債表。董事認為，按上述基準編製之綜合財務報表更有意義地反映本集團整體業績及財務狀況。

- (ii) 計算截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度每股基本盈利乃基於母公司權益持有人截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度各自應佔利潤及於招股章程日期915,000,000股發行中股份，就如股份於全期已發行。
- (iii) 本集團於二零零七年將其呈列貨幣由人民幣改變至港元。截至二零零六年十二月三十一日止四個年度財務資料已被重新換算至港元。