



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



2008
中期報告

目錄

- 01 公司資料
- 02 財務摘要
- 03 綜合利潤表
- 04 綜合資產負債表
- 06 綜合權益變動表
- 07 簡明綜合現金流量表
- 08 未經審核中期財務報告附註
- 27 獨立審閱報告
- 28 管理層之論述及分析
- 34 其他資料

公司資料

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 洹
高 輝

公司秘書兼合資格會計師

李詠思 HKICPA, FCCA

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
建邺區
雨潤路10號

香港主要營業地點

香港
花園道1號
中國銀行大廈
53樓

核數師

畢馬威會計師事務所

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

主要往來銀行

星展銀行香港分行
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

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
金鐘匯中心26樓

股份代號

1068

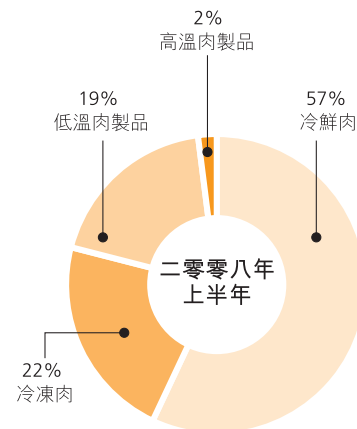
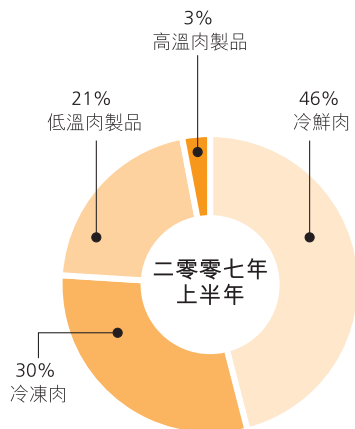
網址

www.yurun.com.hk

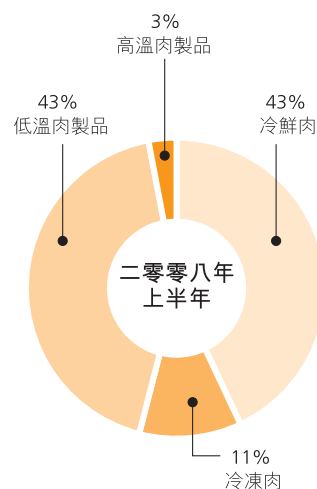
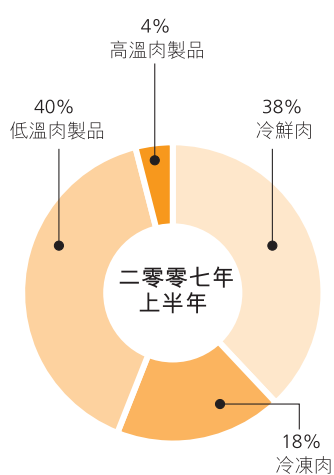
財務摘要

	截至六月三十日止六個月		增長
	二零零八年 港幣百萬元 (未經審核)	二零零七年 港幣百萬元 (未經審核)	
營業額	6,043	3,450	75.2%
毛利	821	512	60.3%
股權持有人應佔溢利	672	393	70.9%
每股攤薄盈利(港幣元)	0.435	0.270	61.1%

- 本集團收入保持強勁增長，營業額大幅增加75.2%。
- 毛利及股權持有人應佔溢利分別增加60.3%及70.9%，反映強勁的增長動力。
- 每股攤薄盈利大幅上升61.1%。



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)

綜合利潤表

截至二零零八年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以港幣列值)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千元	二零零七年 千元
營業額	2	6,043,452	3,449,646
銷售成本		(5,222,671)	(2,937,654)
毛利		820,781	511,992
其他經營收入	5	189,036	118,556
分銷開支		(243,496)	(137,147)
行政及其他經營開支		(143,250)	(86,231)
經營業務利潤		623,071	407,170
融資收入		135,969	17,445
融資開支		(25,320)	(6,056)
融資收入淨額	6(a)	110,649	11,389
分佔以權益法入賬的被投資公司的虧損(扣除所得稅)		(498)	(493)
除所得稅前利潤	6	733,222	418,066
所得稅開支	7	(60,806)	(24,493)
期內利潤		672,416	393,573
應佔利潤：			
本公司股權持有人		672,070	393,215
少數股東		346	358
期內利潤		672,416	393,573
每股盈利			
基本(港幣元)	9(a)	0.440	0.271
攤薄(港幣元)	9(b)	0.435	0.270

載於第8至26頁的附註屬本中期財務報告一部分。

綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日 一 未經審核
(以港幣列值)

	附註	於二零零八年 六月三十日 千元	於二零零七年 十二月三十一日 千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	2,425,210	1,779,261
投資物業		229,450	219,585
預付租賃款項		860,950	722,662
於以權益法入賬的被投資公司的投資		3,216	3,504
非流動預付款項		349,290	233,425
遞延稅項資產		12,272	12,554
		3,880,388	2,970,991
流動資產			
存貨		954,551	681,813
其他投資		239,504	1,073
預付租賃款項之本期部份		18,489	15,451
應收貿易賬款及其他應收款項	11	699,484	708,745
預付所得稅		8,210	3,718
質押銀行存款		25,212	29,728
現金及現金等價物	12	1,686,945	1,965,966
		3,632,395	3,406,494
流動負債			
銀行貸款		619,598	267,571
融資租賃負債		499	459
應付貿易賬款及其他應付款項	13	781,410	755,958
應付關聯公司款項	16(c)	1,242	—
應付所得稅		26,122	19,021
		1,428,871	1,043,009
流動資產淨值		2,203,524	2,363,485
資產總值減流動負債		6,083,912	5,334,476

綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日 — 未經審核
(以港幣列值)

	附註	於二零零八年 六月三十日 千元	於二零零七年 十二月三十一日 千元
非流動負債			
銀行貸款		716,739	826,430
融資租賃負債		188,307	177,206
遞延稅項負債		31,741	—
		936,787	1,003,636
資產淨值		5,147,125	4,330,840
權益			
股本		153,057	152,695
儲備		4,789,764	3,986,480
本公司股權持有人應佔權益總額		4,942,821	4,139,175
少數股東權益		204,304	191,665
權益總額		5,147,125	4,330,840

經董事會於二零零八年八月二十六日批准及授權刊發。

祝義材
董事

張原飛
董事

載於第8至26頁的附註屬本中期財務報告一部分。

綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以港幣列值)

附註	本公司股權持有人應佔									少數	
	股本 千元	股份溢價 千元	資本盈餘 千元	合併儲備 千元	中國 法定儲備 千元	公允值 儲備 千元	匯兌儲備 千元	保留盈利 千元	總計 千元	股東權益 千元	權益總額 千元
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
外幣換算	—	—	—	—	—	—	60,058	—	60,058	333	60,391
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	393,215	393,215	358	393,573
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	13,998	13,998	—	13,998
於儲備中確認的遞延稅項	—	—	—	—	—	—	—	(4,607)	(4,607)	—	(4,607)
期內批准及已付的股息	8(b)	—	—	—	—	—	—	(60,982)	(60,982)	—	(60,982)
於二零零七年六月三十日	145,195	1,626,126	3,887	(113,806)	82,160	—	153,508	953,330	2,850,400	13,147	2,863,547
於二零零八年一月一日	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
根據購股權計劃發行的股份	14	362	31,850	—	—	—	—	(5,199)	27,013	—	27,013
外幣換算	—	—	—	—	—	—	219,183	—	219,183	12,293	231,476
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	672,070	672,070	346	672,416
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	7,799	7,799	—	7,799
期內批准及已付的股息	8(b)	—	—	—	—	—	—	(122,419)	(122,419)	—	(122,419)
於二零零八年六月三十日	153,057	2,421,341	3,887	(113,806)	191,846	(959)	520,599	1,766,856	4,942,821	204,304	5,147,125

載於第8至26頁的附註屬本中期財務報告一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月 一 未經審核
(以港幣列值)

	附註	截至六月三十日止	
		二零零八年 千元	二零零七年 千元
經營活動產生現金		382,596	391,511
已付所得稅		(26,427)	(17,210)
經營活動所得現金淨額		356,169	374,301
投資活動所用現金淨額		(878,769)	(343,119)
融資活動所得／(所用) 現金淨額		149,295	(88,025)
現金及現金等價物的減少淨額		(373,305)	(56,843)
於一月一日的現金及現金等價物	12	1,965,966	843,956
所持現金受滙率波動的影響		94,284	10,781
於六月三十日的現金及現金等價物	12	1,686,945	797,894

載於第8至26頁的附註屬本中期財務報告一部分。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

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。

本公司於二零零八年六月三十日及截至該日止六個月的中期綜合財務報告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。

1. 編製基準

本中期財務報告按香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，當中包括遵守國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告於二零零八年八月二十六日獲批准刊發。

本中期財務報告根據二零零七年度財務報表所採用的相同會計政策編製。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所申報的資產及負債、收入及開支等數額。實際數字或會有別於估計數字。

在編製本中期財務報告時，管理層於採用本集團的會計政策時所作的重大判斷，以及估計的主要不明朗因素，與於二零零七年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表者相同。

中期財務報告載有簡明綜合財務報表及解釋附註選錄。附註載有若干事項及交易之闡釋，對瞭解本集團在編製二零零七年度財務報表後的財政狀況及業績的變動十分重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則編製的整份財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第27頁。

中期財務報告中關於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的財務資料(即之前已報告的資料)並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。截至二零零七年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處查閱。核數師於二零零八年四月九日發表的報告中已就該等財務報表作出無保留意見。

本公司於二零零七年改變其呈列貨幣由人民幣至港元(本公司的功能貨幣)。所有可比較財務資料已被重新換算至港元。所有以港元呈列的財務資料，已湊整至最接近千元值。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

2. 營業額及分部報告

本集團於報告分部資料時，以業務分部為主要呈列方式，並包括主要業務分部如下：

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銷售深加工肉製品，如香腸及火腿。

對外收益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。

	截至六月三十日止六個月							
	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		分部間對銷		總計	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元
對外收益	4,638,232	2,568,853	1,405,220	880,793	—	—	6,043,452	3,449,646
分部間收益	514,545	237,242	—	—	(514,545)	(237,242)	—	—
分部收益	5,152,777	2,806,095	1,405,220	880,793	(514,545)	(237,242)	6,043,452	3,449,646
分部業績	468,299	284,472	169,896	141,671	—	—	638,195	426,143
未分配收入及開支							34,221	(32,570)
期內利潤							672,416	393,573

3. 經營季節性

本集團的經營受季節性的反覆轉變所影響。深加工肉製品的需求一般會在每年的一月或二月，即農曆新年前期間達到高峰，並於其後回到正常水平。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

4. 業務合併

(a) 克山肉聯廠

於二零零八年六月三十日，本集團以現金代價11,000元向黑龍江省克山縣人民政府收購克山肉聯廠全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務連同相關資產。克山肉聯廠的詳情如下：

公司名稱	主要業務	自收購日起至 二零零八年六月三十日 所收購業務貢獻的業績 千元
克山肉聯廠	屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉	101,987

收購對本集團資產有以下影響：

	於收購 確認的價值 千元	公允值調整 千元	收購前 賬面值 千元
物業、廠房及設備(附註10)	67,594	59,243	8,351
其他非流動資產	34,013	33,898	115
其他淨流動資產	391	391	—
所收購可識別資產淨值	101,998	93,532	8,466
收購代價	(11)		
收購時所產生之負商譽(附註5)	101,987		

截至二零零八年六月三十日止六個月，可識別資產及負債的公允值僅可暫時釐定。管理層正重新評估可識別資產及負債於收購日的公允值。管理層將於二零零九年六月三十日前，對有關已收購可識別資產及負債的暫時價值，由收購日起作追溯調整。倘收購已於二零零八年一月一日進行，期間綜合收益及綜合溢利將無重大差異。克山肉聯廠於收購前已持續虧損。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。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

4. 業務合併 (續)

(b) 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70,693,000元收購新餘潤合100%股權。新餘潤合於二零零七年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 公司所貢獻的業績 千元
新餘潤合	人民幣10,000,000元	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及冷凍肉	41,239

該實體乃於中國成立的內資公司。

收購對本集團資產及負債有以下影響：

	於收購 確認的價值 千元	公允值調整 千元	收購前 賬面值 千元
物業、廠房及設備(附註10)	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)
所收購可識別資產淨值	70,693	46,291	24,402
已收購現金	(1,197)		
現金流出淨額	69,496		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收益及綜合溢利並不會有重大差異。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

4. 業務合併 (續)

(c) 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100,000元，自山東省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的經營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。華信的詳情如下：

公司名稱	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 所收購業務貢獻的業績 千元
華信	屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉	58,894

收購對本集團資產有以下影響：

	於收購 確認的價值 千元	公允值 調整 千元	收購前 賬面值 千元
物業、廠房及設備(附註10)	24,708	16,030	8,678
預付租賃款項	25,368	25,368	—
所收購可識別資產淨值	50,076	41,398	8,678
收購代價	(100)		
收購時所產生之負商譽(附註5)	49,976		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收益及綜合溢利並不會有重大差異。由於華信持續虧損，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。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

4. 業務合併 (續)

(d) 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59,048,000元收購澧縣華泰100%股權。澧縣華泰於二零零七年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 公司所貢獻的業績 千元
澧縣華泰	人民幣10,000,000元	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及冷凍肉	(518)

該實體乃於中國成立的內資公司。

收購對本集團資產與負債有以下影響：

	於收購 確認的價值 千元	公允值 調整 千元	收購前 賬面值 千元
物業、廠房及設備(附註10)	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)
所收購可識別資產淨值	59,048	36,133	22,915
已收購現金	(3,427)		
現金流出淨額	55,621		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收益及綜合溢利並不會有重大差異。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

4. 業務合併 (續)

(e) 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100,660,000元收購都江堰祥瑞100%股權。都江堰祥瑞於二零零七年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 公司所貢獻的業績 千元
都江堰祥瑞	人民幣5,000,000元	屠宰、生產及 銷售冷鮮肉及冷凍肉	(510)

該實體乃於中國成立的內資公司。

收購對本集團資產與負債有以下影響：

	於收購 確認的價值 千元	公允值 調整 千元	收購前 賬面值 千元
物業、廠房及設備(附註10)	58,374	8,503	49,871
預付租賃款項	55,387	—	55,387
其他淨負債	(13,101)	—	(13,101)
所收購可識別資產淨值	100,660	8,503	92,157
已收購現金	(1,385)		
現金流出淨額	99,275		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收益及綜合溢利並不會有重大差異。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

5. 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
政府補貼	66,029	59,200
確認業務合併產生的負商譽(附註4)	101,987	49,976
租金收入	8,956	505
銷售廢料	1,584	1,194
其他	10,480	7,681
	189,036	118,556

6. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
(a) 融資收入淨額：		
須於五年內全數償還的銀行及其他貸款利息	21,455	2,600
銀行費用	516	393
租賃承擔利息	3,349	3,063
滙兌收益	(112,653)	(8,087)
持有至到期投資之利息收入	(9,386)	—
銀行存款利息收入	(13,930)	(9,358)
	(110,649)	(11,389)

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

6. 除所得稅前利潤 (續)

除所得稅前利潤已扣除／(計入)：(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
(b) 其他項目：		
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損撥回	(1,053)	(3,688)
折舊	54,452	36,112
有關土地使用權和物業經營租賃費用		
— 最低租賃付款	6,818	1,006
— 或有租金	3,304	1,745
出售物業、廠房及設備虧損	176	1,041
預付租賃款項攤銷	8,124	3,302

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
即期稅項開支	28,009	24,195
遞延稅項開支	32,797	298
	60,806	24,493

(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無須繳納任何所得稅。

(b) 於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，由於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。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

7. 所得稅開支 (續)

(c) 根據中國所得稅規則及法規，於截至二零零八年六月三十日止六個月，組成本集團的各中國公司有責任按稅率25% (二零零七年六月三十日：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，該等企業自其首個獲利年度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。根據二零零八年一月一日起生效的新稅法及其詮釋細則(「中國新稅法」)，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。
- (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「農業產業化國家級龍頭企業」。根據國稅發(2001)第124號，農業產業化國家級龍頭企業是有資格獲豁免繳納所有中國企業所得稅。農業產業化國家級龍頭企業擁有超過百分之五十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。達到以上條件之安徽福潤附屬公司，自成為安徽福潤附屬公司當日起，即獲豁免繳納所有中國企業所得稅。

根據中國新稅法，農業產業化國家級龍頭企業及其附屬公司均不再獲豁免繳納全部中國企業所得稅。同時，從事農產品初加工業務的企業將獲豁免繳納所得稅。然而，有關優惠稅收政策的詳細詮釋細則(如根據中國新稅法，甚麼是符合農產品初加工資格業務的詳情)尚未公佈。根據中國新稅法公佈前的若干詮釋，管理層預期在中國新稅法下，本集團的屠宰業務將符合農產品初加工資格，故可獲豁免繳納所得稅。

- (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減免稅率15%繳稅。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

7. 所得稅開支 (續)

- (d) 根據中國新稅法，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前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，現存管理組織位於中國境內的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。

- (e) 本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的綜合實際稅率為8.3% (截至二零零七年六月三十日止六個月：5.9%)。實際稅率改變的主要原因是自二零零八年一月一日起本集團為中國附屬公司產生的利潤作出預扣稅撥備 (詳情載於附註7(d))。

8. 股息

(a) 中期應派股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
結算日後擬派的中期股息每股0.110元 (截至二零零七年六月三十日止六個月：每股0.070元)	168,363	101,637

結算日後擬派的中期股息並未於結算日確認為負債。

(b) 於中期報告期間獲批准及已付上一財政年度的應派股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
於中期報告期間獲批准及已付截至 二零零七年十二月三十一日止 財政年度每股0.080元的末期股息 (截至二零零六年十二月三十一日止年度：每股0.042元)	122,419	60,982

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤672,070,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：393,215,000元)及加權平均普通股股數1,528,050,000股(二零零七年：1,451,953,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤672,070,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：393,215,000元)及攤薄加權平均普通股股數1,544,821,000股(二零零七年：1,456,565,000股)計算。

10. 物業、廠房及設備

於截至二零零八年六月三十日止六個月購入及出售的物業、廠房及設備項目如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
購入成本	507,637	136,728
通過業務合併購入(附註4)	67,594	185,799
處置(賬面淨值)	5,884	2,872
通過取消確認融資租賃處置(賬面淨值)	—	19,988

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

11. 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包括應收貿易賬款及應收票據(扣除減值虧損)，賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
30日內	345,447	382,055
31日至90日	98,083	99,959
91日至180日	16,028	16,027
180日以上	1,473	3,315
應收貿易賬款及應收票據總額(扣除減值虧損)	461,031	501,356
可抵扣增值稅	174,449	132,013
按金、預付款項及其他應收款	64,004	75,376
	699,484	708,745

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。於二零零八年六月三十日，應收關聯公司款項3,615,000元(二零零七年十二月三十一日：1,507,000元)已計入應收貿易賬款內(附註16(b))。

12. 現金及現金等價物

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
現金及銀行結餘	1,686,945	1,965,966

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付賬款及應付票據，賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
30日內	255,966	231,829
31日至90日	76,352	51,517
91日至180日	40,964	33,964
180日以上	20,525	13,535
應付賬款及應付票據總額	393,807	330,845
預收貨款	98,717	118,130
應付增值稅	4,339	2,112
其他應付款項及應計費用	284,547	304,871
	781,410	755,958

於二零零八年六月三十日，應付關聯公司款項10,824,000元(二零零七年十二月三十一日：3,817,000元)已計入應付貿易賬款內(附註16(c))。

14. 根據購股權計劃發行的股份

截至二零零八年六月三十日止六個月，認購本公司3,621,000股普通股的購股權獲行使，共計代價為27,013,000元，當中362,000元記入股本，餘額26,651,000元則記入股份溢價賬。在保留盈利確認的購股權公允值5,199,000元已轉撥至股份溢價賬。

15. 在中期財務報告內尚未撥備的資本承擔

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
已訂約	470,720	244,739
已批准但未訂約	974,565	1,238,874
	1,445,285	1,483,613

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

16. 關聯方交易

於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，除於本中期財務報告其他地方披露的交易及結餘外，與下列各方進行的交易亦被視為關聯方交易。

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#
北京雨潤食品有限公司#
廣州錦潤食品有限公司#
江蘇旺潤食品有限公司#
遼寧省開原市雨潤肉食品有限公司#
南京雨潤食品股份有限公司#
內江雨潤肉食品有限公司#
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」)#
安徽雨潤食品集團有限公司#
江蘇福潤肉類加工有限公司#
哈爾濱大眾肉聯集團有限公司#
Willie Holdings Limited(「Willie」)#
伊藤食品(北京)有限公司(「伊藤」)*

祝義材先生為本公司之董事兼實益股東，並擁有這些關聯方的實益權益。

* 伊藤為本集團的聯營公司。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

16. 關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易

(i) 原材料及成品之買賣：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
銷售肉製品及副產品		
安徽雪潤	3,590	4,812
安徽恩彼	—	1,049
總計	3,590	5,861
銷售原材料		
安徽雪潤	2,262	1,251
伊藤	347	605
總計	2,609	1,856
採購原材料		
安慶福潤	5,200	1,008
聊城福潤	8,784	5,728
總計	13,984	6,736
採購成品		
安徽雪潤	53,289	38,736
伊藤	1,883	—
總計	55,172	38,736

- (ii) 於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團租用了由關聯方擁有的若干物業、廠房及設備以及土地使用權。截至二零零八年六月三十日止六個月，已付或應付予關聯方的租金為3,212,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：3,240,000元)。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

16. 關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易 (續)

- (iii) 於截至二零零八年六月三十日止六個月，若干關聯方將其物業供本集團公司使用，有關物業於二零零八年六月三十日的賬面值為36,317,888元(於二零零七年十二月三十一日：34,538,000元)。任何集團公司均無支付任何租金，亦無應付租金。
- (iv) 於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團向Willie租用辦公室物業。於截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司已付或應付Willie的租金及所承擔的若干開支為1,242,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。
- (v) 於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團向江蘇雨潤食品集團收購一家附屬公司，代價172,000元。
- (vi) 於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，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。
- (vii) 於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團以賬面值1,000,000元向江蘇雨潤食品集團出售一項其他投資，這項出售並未引起利益或損失。

(b) 應收關聯公司款項

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
貿易		
安徽恩彼	132	97
安徽雪潤	3,483	1,410
	3,615	1,507

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

16. 關聯方交易 (續)

(c) 應付關聯公司款項

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
貿易		
安徽雪潤	6,501	2,750
安慶福潤	1,174	606
聊城福潤	1,725	461
伊藤	1,424	—
	10,824	3,817
非貿易		
Willie	1,242	—
總計	12,066	3,817

應付關聯方款項為無抵押、免息及無固定還款期。

(d) 主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
薪金及其他薪酬	3,106	1,895
退休福利計劃供款	98	93
以股份為基礎支付的款項	6,232	8,474
	9,436	10,462

17. 結算日後事項

於二零零八年八月二十五日，本公司獲得一項最多為450,000,000元之三年期銀行貸款，為本集團資本開支及一般企業融資需求提供資金。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列值)

18. 截至二零零八年十二月三十一日止會計年度期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至此中期財務報告刊發日期，國際會計準則委員會已頒佈多項尚未於截至二零零八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。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，其他採納對本公司的經營業績及財務狀況構成重大影響的可能性不大。

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：

於以下日期或以後
開始的會計期間生效

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(修訂)，呈列財務報表

二零零九年一月一日

本中期財務報告並無應用以上修訂、新準則及詮釋，此乃由於董事預期本集團於編製截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度財務報表時將不會提前應用該等修訂、新準則及詮釋所致。

獨立審閱報告



致中國雨潤食品集團有限公司董事會之獨立審閱報告

引言

我們已審閱列載於第3至26頁中國雨潤食品集團有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零八年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合利潤表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則委員會所採納的《國際會計準則》的34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零八年六月三十日的中期財務報表在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零零八年八月二十六日

管理層之論述及分析

行業回顧

二零零八年上半年對肉製品加工企業或生豬屠宰企業充滿挑戰與機遇。

從宏觀經濟方面看，輸入型通脹和原材料價格的上漲給國內生產企業帶來成本壓力，同時也給消費市場帶來了一定影響。面對經濟領域的變化，政府將預防通脹定為今年經濟工作的重點，並提出「控總量、穩物價」的指導思想。國家發展改革委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》，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。

在行業發展方面，二零零七年生豬供應失衡、豬價上漲的趨勢並未在二零零八年上半年得到完全的緩解。從去年底到今年初，政府陸續出台了一系列緩解生豬供需失衡的措施，例如對飼養能繁母豬進行補貼等。這些措施的效果已經於二零零八年第二季度後期開始逐漸顯露。二零零八年第一季度生豬供應相對緊張，但踏入第二季度生豬存欄和出欄量開始恢復性增長，生豬價格漸趨緩和。根據農業部統計，二零零八年第二季度國內生豬平均價格為每公斤約人民幣16.1元，相對第一季度的約人民幣16.7元已經減少約3.6%。

在緩解生豬供需緊張的同時，政府加強了生豬屠宰行業的規範和控制，積極促進屠宰產業有序發展。為此中國政府推出了修訂後的《生豬屠宰管理條例》和《食品安全法》等一系列政令法規，其中修訂後的《生豬屠宰管理條例》已於二零零八年八月一日實施，並將對行業發展產生深刻影響。可以預見的是，隨著政府規範力度的加強，落後的小型屠宰企業將逐漸被淘汰，行業整合成為大勢所趨。這就為較大型以及擁有優質生產設施的企業提供了廣闊的成長空間和難得的發展機遇。

業務回顧

在二零零八年上半年，面對具挑戰性的市場環境，本集團依然憑著卓越的品牌及市場優勢地位、成功的中高端市場戰略、靈活的定價策略以及成熟優秀的管理運作經驗，繼續保持強勁的增長勢頭。低溫肉製品和冷鮮肉繼續成為集團業務擴張的主要動力，銷售額同比迅速增長。

管理層之論述及分析

強大的品牌優勢和卓越的管理運作模式是雨潤食品能夠穩定企業利潤水平的關鍵因素。首先，在回顧期內我們加強了在產品市場的推廣和營銷力度，強化品牌優勢。通過在中國中央電視台及流動媒體的廣告投放，強化了旗艦品牌「雨潤」的品牌地位。憑藉品牌優勢，集團在生豬供應緊張以及生豬採購成本高企的環境下，仍然能夠保持強大的定價能力和採購能力。其次，集團擁有卓越的管理及運作模式，包括在全國範圍策略性地建立生產基地、運用高效的供應鏈管理系統、以及在產品市場中靈活穩健地推行有效的營銷策略。

銷售及分銷

為進一步穩定集團整體的銷售和盈利水平，除了一如既往的專注發展毛利率較佳的高端產品、豐富產品組合外，我們在期內繼續加大品牌宣傳力度，確保低溫肉製品和冷鮮肉業務在極具挑戰性的市場經營環境下，依然能夠取得輝煌的成績。

二零零八年上半年，集團冷鮮肉銷售額達港幣37.28億元，較去年同期大幅上升119.0%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的56.9%（二零零七年上半年：46.2%）；低溫肉製品的營業額為港幣12.73億元，較上一年同期增加65.2%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的19.4%（二零零七年上半年：20.9%）。

在目標市場與分銷渠道方面，我們繼續堅持「直銷為主，分銷為輔」的銷售方式，不斷加大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。與此同時，為了增加高毛利、高附加值產品的銷售，我們繼續進一步加強和高檔酒店、連鎖餐飲的合作，借此提升集團的盈利能力。

生產設施及生產能力

為滿足市場對集團產品不斷增大的需求，集團繼續通過選擇性收購、改善現有生產設施及興建新廠房擴充生產能力。

集團下游深加工業務產能建設的重點是補充市場覆蓋、減少瓶頸及提升重點設施。期內，南京和馬鞍山廠房擴建完畢正式投產。截至二零零八年上半年底，下游深加工肉製品的年產能為22.8萬噸，比去年底淨增加1萬噸。另外，集團有若干的深加工工廠也在建設或改造中，預計年底完工後將會大幅加強下游的產能。

上游屠宰業務方面，瀋陽工廠的建設完工，提升了東北地區的市場覆蓋力度。截至二零零八年上半年，集團年生豬屠宰產能達1,455萬頭，較二零零七年底增加50萬頭。集團下半年將繼續致力於增加生產產能。截至本報告日，集團已經分別在黑龍江省、甘肅省和河北省完成了三項收購，預計下半年完成若干收購項目和技術改造工程後，上游的產能必定能夠達到集團的預期。

管理層之論述及分析

財務回顧

本集團在二零零八年上半年度錄得營業額港幣60.43億元，較去年同期的港幣34.50億元大幅增加75.2%；同時本集團期內錄得淨利潤港幣6.72億元（二零零七年上半年：港幣3.93億元），較去年大幅攀升70.9%。每股攤薄後盈利為港幣0.435元，較去年同期的港幣0.270元上升61.1%。

營業收入

深加工肉製品

回顧期內，集團深加工肉製品銷售額為港幣14.05億元（二零零七年上半年：港幣8.81億元），比去年增長59.5%。得益於強大的品牌效應和市場推廣能力，加上銷售價格適時的調整及不斷優化的產品結構和推出高附加值的新產品，使得在市場環境相對困難的情況下，深加工業務也能夠保持良好的增長。

其中，低溫肉製品在二零零八年上半年的營業額為港幣12.73億元，較去年同期的港幣7.71億元大幅上升65.2%，佔深加工板塊收入約90.6%（二零零七年上半年：87.5%），繼續成為深加工業務的主要收入來源。高溫肉製品的營業額為港幣1.32億元（二零零七年上半年：港幣1.10億元），佔深加工板塊收入約9.4%（二零零七年上半年：12.5%）。

冷鮮肉及冷凍肉

受惠於本集團的策略性佈局，使得在生豬來源比較緊張的情形下，集團於期內的屠宰量能和去年同期基本持平並略有增長。此外，集團憑藉品牌的優勢，在市場生豬價格上漲的情況下，依然能夠及時調整冷鮮肉價格。

二零零八年上半年上游業務整體銷售收入（包括內部銷售）比去年同期大幅增加83.6%至港幣51.53億元。其中，冷鮮肉佔上游總營業額約72.4%（二零零七年上半年：60.7%），達到港幣37.28億元，較去年上半年大幅攀升119.0%。冷凍肉佔上游業務總營業額約27.6%（二零零七年上半年：39.3%），銷售額達到港幣14.25億元，較二零零七年上半年增長29.1%。

毛利及毛利率

本集團整體毛利從二零零七年上半年的港幣5.12億元增加60.3%至二零零八年上半年的港幣8.21億元；集團整體毛利率為13.6%，比二零零七年上半年的14.8%下降1.2個百分點。主要是由於集團上游產品銷售佔比的提升，而上游的毛利率低於下游毛利率所致。

管理層之論述及分析

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為27.5%，比去年同期增加0.5個百分點；高溫肉製品毛利率為18.5%，比去年同期增加0.2個百分點。期內生豬價格雖然高企，但集團下游整體毛利率卻達到26.7%，比去年同期的25.9%，提高了0.8個百分點。這主要是得益於集團的品牌優勢和豐富的產品組合，使得集團能夠適時地對低溫肉製品進行調價，繼續加強高毛利、高附加值產品的銷售；此外，集團穩健的存貨管理政策，也保證了低溫肉製品原料肉成本的相對穩定。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為9.5%和6.4%，較去年同期分別下跌2.0和1.7個百分點。上游的整體毛利率為8.6%，較去年的10.1%下跌1.5個百分點。一如以往，集團繼續貫徹隨行就市的定價策略，但由於期內生豬價格變化迅速，而在定價方面始終存在短暫的滯後，這便對保持毛利率穩定提出了挑戰，但受益於集團強大的品牌效應、適當的生產規模、熟練的市場掌控能力以及適時的調價措施，使得毛利率依然保持在相對穩定的水平。

其他經營收入

其他經營收入主要包括政府補貼和負商譽。本集團於期內的其他經營收入為港幣1.89億元（二零零七年上半年：港幣1.19億元），主要是政府為獎勵集團的業務發展所給予的扶持資金港幣0.66億元（二零零七年上半年：港幣0.59億元）和因收購帶來的負商譽港幣1.02億元（二零零七年上半年：港幣0.5億元）。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。期內集團的經營費用為港幣3.87億元，較去年同期的港幣2.23億元上升73.1%，主要原因是集團加大了廣告的投放力度，同時由於燃油價格的上升帶來運輸費用的增加、以及員工人數的增加所帶來管理成本的增加。期內經營費用佔本集團營業額6.4%，較去年同期的6.5%減少0.1個百分點，顯示集團在迅速擴張的同時，也能適當的提高規模效應。

經營業務利潤

本集團二零零八年上半年經營業務利潤為港幣6.23億元，較去年同期的港幣4.07億元上升53.0%。

融資收入淨額

本集團二零零八年上半年的融資收入淨額為港幣1.11億元，二零零七年上半年的融資收入淨額為港幣0.11億元。主要原因是今年期末外幣資產和負債會計轉換而引起的滙兌收益和銀行存款及投資利息收入超出銀行貸款需要繳付的利息費用。

管理層之論述及分析

所得稅

截至二零零八年六月三十日止六個月之所得稅開支為港幣0.61億元，實際稅率為8.3%，較去年同期的港幣0.24億元和實際稅率5.9%均有所上升，主要是由於在新稅法下，國內子公司分派二零零八年一月一日後產生之利潤到香港母公司需要交付百分之五的預提所得稅。

淨利潤

綜合以上因素，淨利潤由二零零七年上半年的港幣3.93億元大幅上升70.9%至二零零八年上半年的港幣6.72億元。期內淨利潤率為11.1%，去年同期為11.4%。

財務資源

本集團的財務資源主要來自期內經營活動所得現金，銀行和銀團貸款也提供了相當的幫助。二零零八年上半年集團經營活動所得現金淨額為港幣3.56億元，於二零零八年六月三十日的現金結餘為港幣16.87億元，比去年同期大幅增加港幣8.89億元。

於二零零八年六月三十日，本集團未償還之銀行貸款為港幣13.36億元。集團在期內動用資金作策略性收購及生產設施投資，但仍保持穩健的財務管理，擁有充足的流動資金，以應付集團日常的運作及其他資金的需求。

資產及負債

本集團於二零零八年六月三十日的總資產和總負債分別為港幣75.13億元和港幣23.66億元，比二零零七年十二月三十一日分別增加了港幣11.35億元和港幣3.19億元。

於二零零八年六月三十日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣49.43億元，較二零零七年十二月三十一日的港幣41.39億元增加了8.04億元。

本集團於二零零八年六月三十日的總債務／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總額（不包含少數股東權益）計算）為23.6%，和二零零七年十二月三十一日的23.5%持平。

管理層之論述及分析

資本承擔

於二零零八年六月三十日，本集團的資本承擔詳情，載列於未經審核中期財務報告附註15。

人力資源

於二零零八年六月三十日，本集團在中國和香港合共聘用員工15,951名（二零零七年十二月三十一日：14,328名）。期內的員工成本總額為港幣1.65億元，佔營業額3.0%（二零零七年同期：港幣1.14億元，佔營業額3.3%）。

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，並設有按表現為基礎的獎勵花紅以及購股權計劃，以鼓勵及回報僱員對集團業績及業務發展的貢獻，做法與行業及市場慣例一致。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，旨在改善他們的技術及知識水平。

展望

中國政府一直致力於規範行業發展，一如我們預期，修訂後的《生豬屠宰管理條例》已經於今年上半年公佈並自二零零八年八月一日起施行。我們預計有關的修訂將會加快行業整合。不符合衛生環保要求的小規模屠宰企業將被淘汰，而實力雄厚的屠宰企業，如雨潤食品，則會有更大的發展空間。

由於政府在去年下半年推出多項旨在鼓勵生豬養殖的措施，我們預計，在今年下半年生豬供應將會有所回升，而價格將會有所回落。

作為中國最大的肉製品生產企業之一，雨潤食品將繼續實施以下的戰略：

- 繼續通過主流媒體的廣告投放，進一步強化『雨潤』旗艦品牌的市場定位和形象，以推動低溫肉製品和冷鮮肉產品市場佔有率在未來三至五年內快速增長；
- 繼續通過收購、新建和擴建的方式，提高集團上游和下游的產能，充分利用政府的支持政策，為迎接下一階段市場對於集團產品的快速增長的市場需求，奠定產能基礎；
- 一如既往的加大高附加值產品的研發和銷售，確保毛利水平的穩定；及
- 不斷開拓新的銷售渠道，繼續提高產品市場覆蓋的廣度和深度。

憑藉以上的戰略和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、廣泛的營銷渠道和強大的新產品研發能力，雨潤食品將能夠持續為股東創造良好的回報。

中期股息

本公司董事會決議宣派截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣0.110元(截至二零零七年六月三十日：港幣0.070元)。中期股息將約於二零零八年九月二十三日派發予於二零零八年九月十六日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零八年九月十日(星期三)至二零零八年九月十六日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零八年九月九日(星期二)下午四時三十分前，一併送達本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司之已發行普通股數目為1,530,573,650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，或根據聯交所證券上市規則(「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	佔該等法團已 發行普通股之 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	44.08%
	Willie Holdings Limited (「Willie Holdings」)	實益擁有人	公司	100 ⁽¹⁾	—	100	100%
祝義亮	本公司	實益擁有人	個人	—	4,300,000	4,300,000	0.28%
張原飛	本公司	實益擁有人	個人	—	4,440,000	4,440,000	0.29%
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	—	4,650,000	4,650,000	0.30%

其他資料

附註：

- (1) 此為Willie Holdings持有之股份。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。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，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。

主要股東權益於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，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	股份數目	股份性質	佔股權之概約百分比
Willie Holdings	674,658,900 ⁽¹⁾	好倉	44.08%
吳女士	674,658,900 ⁽¹⁾	好倉	44.08%
The Goldman, Sachs & Co. LLC	183,819,096 ⁽²⁾	好倉	12.01%
	179,139,400 ⁽²⁾	淡倉	11.70%
AllianceBernstein L.P.	161,650,000 ⁽³⁾	好倉	10.56%
JPMorgan Chase & Co.	91,833,883 ⁽⁴⁾	好倉	6.00%

其他資料

附註：

- (1) 此為Willie Holdings所持有的同一份股份。祝先生及吳女士分別擁有Willie Holdings 93.41%及6.59%之股份權益。吳女士為祝先生之配偶，根據證券及期貨條例，吳女士以配偶權益身份而被視為擁有該等股份權益。
- (2) The Goldman, Sachs & Co. LLC通過受其控制公司之權益擁有該等股份。其中好倉包括88,348,696股本公司股份衍生自非上市及以實物結算之衍生工具；淡倉包括116,726,550股本公司股份衍生自非上市及以實物結算之衍生工具。
- (3) AllianceBernstein L.P.以投資經理之身份持有140,178,000股股份，並通過受其控制公司之權益擁有21,472,000股股份。
- (4) 該等股份由JPMorgan Chase & Co.及其受控法團以其各自之身份持有，詳情如下：

身份	股份數目
實益擁有人	429,880
投資經理	24,489,000
核准借出代理人／託管公司	66,915,003

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，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。

其他資料

購股權計劃

根據本公司股東於二零零五年九月十日通過的決議案，一項購股權計劃（「購股權計劃」）已於二零零五年十月三日無條件被批准及採納。於二零零八年六月三十日，根據購股權計劃授出而尚未行使之購股權詳情如下：

參與人之姓名 或類別	購股權數目				於二零零八年 六月三十日	購股權期限 ^{(2)及(3)}
	於二零零八年 一月一日 ⁽¹⁾	期內 授出	期內 獲行使	期內 失效		
董事						
祝義亮	5,000,000	—	(700,000)	—	4,300,000	10.11.2006-09.11.2016
張原飛	5,300,000	—	(860,000)	—	4,440,000	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	—	(350,000)	—	4,650,000	10.11.2006-09.11.2016
小計	20,300,000	—	(1,910,000)	—	18,390,000⁽⁴⁾	
僱員(董事除外)						
合共	19,250,000	—	(1,711,000)	(1,200,000)	16,339,000	10.11.2006-09.11.2016
小計	19,250,000	—	(1,711,000)	(1,200,000)	16,339,000	
總計	39,550,000	—	(3,621,000)	(1,200,000)	34,729,000	

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起，至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止。
- (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) 該等購股權指董事(作為實益擁有人)所持的個人權益。
- (5) 本公司股價於購股權授出前一日(即二零零六年十一月九日)之收市價為港幣7.580元。
- (6) 本公司股份在緊接購股權行使日期之前的加權平均收市價為港幣12.51元。
- (7) 於期內概無在購股權計劃下之購股權被註銷。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司於期內並無訂立任何安排，致使本公司董事或最高行政人員，或彼等之聯系人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。

除上文所披露外，概無董事及最高行政人員(包括彼等之配偶或未滿十八歲之子女)於二零零八年六月三十日止期間擁有或獲得可認購本公司及其相聯法團(具證券及期貨條例之涵義)證券之任何權利，亦無行使任何該等權利。

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（「二零零七年融資協議」），作為本公司及其附屬公司的資本開支及一般企業資金。於二零零八年六月三十日，二零零七年融資協議項下之貸款已全數被提取。

根據二零零七年融資協議之條款，若祝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。

於二零零八年八月二十五日，本公司就一項金額最多為港幣450,000,000元之三年期貸款與銀團簽訂一份融資協議（「二零零八年融資協議」），作為本公司及其附屬公司的資本開支及一般企業資金。

根據二零零八年融資協議之條款，若祝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30%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。

於本報告日，二零零八年融資協議項下貸款融資並未被提取。

遵守企業管治常規守則

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於截至二零零八年六月三十日止六個月期間內，已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則內所載之適用守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事買賣證券之行為守則。經本公司作出特定查詢後，董事確認彼等於截至二零零八年六月三十日止六個月期間內，一直遵守標準守則的規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

審核委員會

審核委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計準則及慣例，以及討論內部控制及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

承董事會命
祝義材
主席

香港，二零零八年八月二十六日