

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

**截至二零一二年六月三十日止六個月
中期業績公佈**

業績摘要

中國雨潤食品集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績。截至二零一二年六月三十日止六個月(「回顧期」)的中期財務報表雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照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的無重大修訂審閱報告已載於將寄送各股東的中期報告中。本公司的業績已經由本公司的審核委員會審閱。

綜合利潤表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
營業額	3	12,529,192	16,456,078
銷售成本		(12,260,928)	(14,390,032)
毛利		268,264	2,066,046
其他經營收入	4	784,610	387,441
分銷開支		(370,101)	(363,605)
行政及其他經營開支		(483,527)	(356,020)
經營業務利潤		199,246	1,733,862
財務收入		32,577	82,763
財務開支		(109,167)	(95,142)
財務開支淨額	5(a)	(76,590)	(12,379)
分佔聯營公司的虧損(扣除所得稅)		(288)	(274)
分佔合營公司的虧損(扣除所得稅)		(423)	(168)
除所得稅前利潤	5	121,945	1,721,041
所得稅開支	6	(16,553)	(106,024)
期內利潤		105,392	1,615,017
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		107,011	1,608,850
非控制性權益		(1,619)	6,167
期內利潤		105,392	1,615,017
每股盈利			
基本(港幣元)	7(a)	0.059	0.887
攤薄(港幣元)	7(b)	0.059	0.881

綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
期內利潤	105,392	1,615,017
期內其他全面收益(經重分類調整)		
境外業務外幣換算差額	<u>(88,078)</u>	<u>231,041</u>
期內全面收益總額	<u>17,314</u>	<u>1,846,058</u>
下列人士應佔：		
本公司股權持有人	19,298	1,839,056
非控制性權益	<u>(1,984)</u>	<u>7,002</u>
期內全面收益總額	<u>17,314</u>	<u>1,846,058</u>

綜合資產負債表

於二零一二年六月三十日－未經審核

	附註	二零一二年 六月三十日 港幣千元	二零一一年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		13,491,660	12,635,472
投資物業		209,554	214,463
預付租賃款項		3,389,646	3,281,131
商譽		93,294	93,847
於聯營公司的權益		5,062	5,381
於合營公司的權益		23,505	24,069
非流動預付款項		783,633	852,209
遞延稅項資產		21,843	22,654
		18,018,197	17,129,226
流動資產			
存貨		1,962,685	1,453,415
其他投資		220,805	—
預付租賃款項之本期部份		74,775	71,785
應收貿易賬款及其他應收款項	8	1,805,310	1,466,105
可收回所得稅		18,595	20,269
質押存款		148,503	178,735
定期存款		141,403	90,866
現金及現金等價物		3,271,392	5,068,812
		7,643,468	8,349,987
流動負債			
銀行貸款		4,800,548	5,141,227
融資租賃負債		572	562
應付貿易賬款及其他應付款項	9	2,655,406	3,014,529
應付所得稅		11,598	33,500
		7,468,124	8,189,818
流動資產淨值		175,344	160,169
資產總值減流動負債		18,193,541	17,289,395
非流動負債			
銀行貸款		1,669,033	784,798
融資租賃負債		176,201	177,539
遞延稅項負債		159,246	155,311
		2,004,480	1,117,648
資產淨值		16,189,061	16,171,747
權益			
股本		182,276	182,276
儲備		15,945,804	15,926,506
本公司股權持有人應佔權益總額		16,128,080	16,108,782
非控制性權益		60,981	62,965
權益總額		16,189,061	16,171,747

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	港幣千元	港幣千元
經營活動(所用)／產生之現金	(910,235)	2,282,314
已付稅款	(32,189)	(100,198)
經營活動(所用)／所得之現金淨額	(942,424)	2,182,116
投資活動所用之現金淨額	(1,435,331)	(1,622,233)
融資活動所得之現金淨額	605,219	786,662
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,772,536)	1,346,545
於一月一日現金及現金等價物	5,068,812	5,972,385
匯率波動對所持現金之影響	(24,884)	107,618
於六月三十日現金及現金等價物	<u>3,271,392</u>	<u>7,426,548</u>

未經審核中期財務報告附註

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》（「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理事會所頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告於二零一二年八月十五日獲批准刊發。

除預期於二零一二年年度財務報表反映的會計政策變更外，本中期財務報告所採用的會計政策與二零一一年年度財務報表所採用的相同。該等會計政策變更的詳情載於附註2。

2 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈多項於本集團及本公司會計期間開始生效的對《國際財務報告準則》的修訂。其中，《國際財務報告準則》第7號（修訂本）「金融工具：披露—金融資產值之轉讓」適用於本集團的財務報表。

本集團並未於本會計期間應用尚未生效的新訂準則及詮釋。

《國際財務報告準則》第7號（修訂本）「金融工具：披露」

《國際財務報告準則》第7號（修訂本）要求於年度財務報表對所有未取消確認的已移轉金融資產及所有持續參與的已移轉金融資產（不論有關移轉交易於何時發生）作有關披露。但實體無須於首年採用時披露比較期間的資料。本集團於以往期間或本期間並沒有任何重大的金融資產之移轉需於此修訂下於本會計期間作出披露。

3 營業額及分部資料

(a) 分部業績

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期內提呈本集團最高級行政管理人員以供調配資源及評估分部業績之本集團呈報分部資料載列如下。

	截至六月三十日止六個月					
	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		總計	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
對外收益	11,233,116	14,276,531	1,296,076	2,179,547	12,529,192	16,456,078
分部間收益	270,455	648,904	4,009	-	274,464	648,904
分部收益總額	<u>11,503,571</u>	<u>14,925,435</u>	<u>1,300,085</u>	<u>2,179,547</u>	<u>12,803,656</u>	<u>17,104,982</u>
折舊及攤銷	(207,655)	(151,726)	(42,982)	(35,404)	(250,637)	(187,130)
政府補貼	683,979	324,840	69,554	33,136	753,533	357,976
分部利潤／(虧損)	250,180	1,359,425	(30,990)	384,795	219,190	1,744,220
所得稅開支	<u>(4,744)</u>	<u>(3,456)</u>	<u>(11,313)</u>	<u>(102,413)</u>	<u>(16,057)</u>	<u>(105,869)</u>

(b) 呈報分部收益及利潤對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
收益		
分部收益總額	12,803,656	17,104,982
分部間收益對銷	(274,464)	(648,904)
	<hr/>	<hr/>
綜合收益	12,529,192	16,456,078
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
利潤		
分部利潤	219,190	1,744,220
分部間利潤對銷	11,461	4,488
	<hr/>	<hr/>
本集團來自對外客戶的分部利潤	230,651	1,748,708
分佔聯營公司的虧損	(288)	(274)
分佔合營公司的虧損	(423)	(168)
財務開支淨額	(76,590)	(12,379)
所得稅開支	(16,553)	(106,024)
未分配總部及企業的費用	(31,405)	(14,846)
	<hr/>	<hr/>
期內綜合利潤	105,392	1,615,017
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
政府補貼	753,533	357,976
租金收入	11,249	11,294
銷售廢料	3,399	3,373
其他	16,429	14,798
	<hr/>	<hr/>
	784,610	387,441
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5 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	
	二零一二年	二零一一年
	港幣千元	港幣千元
(a) 財務開支淨額		
須於五年內全數償還的銀行及其他貸款利息	184,672	99,552
不須於五年內全數償還的銀行貸款利息	38,959	—
租賃承擔利息	3,263	3,175
減：撥作在建物業、廠房及設備資本化利息開支	<u>(139,575)</u>	<u>(11,413)</u>
	87,319	91,314
銀行費用	1,929	3,828
外匯虧損／(收益)淨額	15,433	(37,521)
銀行存款利息收入	(22,245)	(20,556)
可供出售金融資產的收益淨值	(10,332)	(11,589)
衍生金融工具公允價值變動	4,486	(13,097)
	<u>76,590</u>	<u>12,379</u>
(b) 其他項目		
減值虧損		
— 應收貿易賬款及其他應收款項	3,374	461
— 可供出售金融資產	—	1,193
預付租賃款項攤銷	36,835	24,795
折舊	219,923	163,037
有關土地使用權和物業經營租賃費用		
— 最低租賃付款	7,166	11,850
— 或有租金	1,676	4,051
出售物業、廠房及設備的虧損	<u>209</u>	<u>596</u>

6 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
即期稅項開支	11,937	84,902
遞延稅項開支	4,616	21,122
	<u>16,553</u>	<u>106,024</u>

- (a) 根據百慕達及英屬維京群島的規則及法規，本集團於百慕達及英屬維京群島毋須繳納任何所得稅。
- (b) 於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，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，於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團屬下的中國公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅，惟下列情況除外：
- (i) 本集團屬下的中國外商投資企業享有稅項減免期，該等企業自其首個獲利年度起兩年豁免繳納所有中國企業所得稅，其後三年獲中國企業所得稅減半優惠。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直至屆滿為止。
- (ii) 所有從事農產品初加工業務的企業均獲豁免繳納中國企業所得稅。因此，本集團於截至二零一二年及二零一零年六月三十日止六個月從屠宰業務所得利潤均獲豁免繳納中國企業所得稅。

- (d) 根據中國稅法，境外投資者從所投資的外資企業自二零零八年一月一日起賺取之利潤所收取相關的股息須支付10%預扣稅，除非稅務條款予以減少。根據中國與香港訂立的稅務安排，在香港成立的投資控股公司須繳納預扣稅，按彼等自中國附屬公司收取股息的5%計算。因此，倘中國附屬公司於可見預計未來分派盈利，則須就其未分派保留盈利確認遞延稅項。

截至二零一二年六月三十日，附屬公司未分派溢利的暫時差額為港幣7,096,877,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣6,399,094,000元)。由於本集團控制該等附屬公司的派息政策，本公司並無為其中截至二零一二年六月三十日未分派溢利港幣3,990,649,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣3,292,866,000元)確認遞延稅項負債港幣199,532,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣164,643,000元)，且決定可能不會於可見將來分派該等溢利。

- (e) 根據中國稅法，於中國境外成立而實際管理機構位於中國境內的企業或會視作中國居民企業就其全球收入按25%稅率繳納中國企業所得稅。本集團或會被認定為中國居民企業，其全球收入須以25%稅率繳納中國企業所得稅。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將獲豁免繳稅，惟不能保證本集團合資格獲得此項豁免。
- (f) 本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合實際稅率為13.6%(截至二零一一年六月三十日止六個月：6.2%)。

7 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港幣107,011,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣1,608,850,000元)及加權平均普通股股數1,822,756,000股(截至二零一一年六月三十日止六個月：1,813,883,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

於調整根據本公司購股權計劃視為發行股份的影響後，每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤港幣107,011,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：港幣1,608,850,000元)及攤薄加權平均普通股股數1,824,875,000股(截至二零一一年六月三十日止六個月：1,827,133,000股)計算。

由於截至二零一一年十二月三十一日止年度內授出的購股權具有反攤薄作用，故計算每股攤薄盈利時並無包括有關的購股權。

8 應收貿易賬款及其他應收款項

按發票日期呈報的應收貿易賬款賬齡分析以及於結算日的應收貿易賬款及其他應收款項的明細如下：

	二零一二年 六月三十日 港幣千元	二零一一年 十二月三十一日 港幣千元
應收貿易賬款		
— 30日內	299,106	381,261
— 31日至90日	170,512	123,795
— 91日至180日	14,572	26,584
— 180日以上	22,628	20,928
	<u>506,818</u>	<u>552,568</u>
減：應收貿易賬款減值撥備	(10,371)	(7,049)
應收貿易賬款總額(扣除減值虧損)	496,447	545,519
應收票據	43,675	12,018
可抵扣增值稅	1,122,051	764,675
按金及預付款項	100,059	89,320
其他	43,078	54,573
	<u>1,805,310</u>	<u>1,466,105</u>

9 應付貿易賬款及其他應付款項

按發票日期呈報的應付貿易賬款賬齡分析以及於結算日的應付貿易賬款及其他應付款項的明細如下：

	二零一二年 六月三十日 港幣千元	二零一一年 十二月三十一日 港幣千元
應付貿易賬款		
— 30日內	878,724	774,476
— 31日至90日	95,751	91,683
— 91日至180日	41,165	21,487
— 180日以上	48,512	14,448
	<u>1,064,152</u>	<u>902,094</u>
應付貿易賬款總額	1,064,152	902,094
應付票據	2,895	6,228
預收款項	203,004	263,242
客戶按金	139,945	94,470
應付薪金及福利	122,588	154,039
應付增值稅	4,850	1,029
應付購買物業、廠房及設備款項	664,240	731,836
衍生金融工具	5,325	1,235
其他應付款項及應計費用	448,407	860,356
	<u>2,655,406</u>	<u>3,014,529</u>

10 股息

(a) 中期報告期間應向股權持有人派付之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	港幣千元	港幣千元
結算日後擬不派發中期股息 (截至二零一一年六月三十日 止六個月：每股港幣0.22元)	-	399,172

結算日後擬派發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上一財政年度應向股權持有人派付的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	港幣千元	港幣千元
於中期報告期間無獲批准派付截至二零一一年 十二月三十一日止財政年度的末期股息 (截至二零一零年十二月三十一日 止年度：每股港幣0.20元)	-	362,883

中期股息

董事會決議不派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年：每股港幣0.22元)。

管理層之論述及分析

行業回顧及展望

二零一二年上半年，中國宏觀經濟受到嚴峻的挑戰。與此同時，中國生豬屠宰及肉製品加工行業仍然受到去年以來食品安全議題的困擾，加上今年一月春節的提前效應，大大影響了年初傳統旺季的豬肉消費需求，為行業帶來了沉重的壓力。在國內整體經濟增長放緩、生產成本持續上漲等不利因素影響下，中國生豬屠宰及肉製品加工行業面臨著各方巨大的挑戰，尤其市場需求復蘇較預期緩慢，中國雨潤食品集團有限公司（「雨潤食品」或「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）亦面對了自上市以來最大的營運壓力。

於截至二零一二年六月三十日止六個月（「回顧期」）內，生豬價格持續下跌。二零一二年五月，為防止生豬價格過度下跌、保障全國豬農及養殖戶的利益及穩定生豬生產，中央政府依據新制定的《生豬價格週期性波動調控預案》，先後在多個地區啟動了國產凍豬肉的收儲工作，令養殖市場恢復信心，及時止住了生豬價格急速下滑的勢頭，重新提振豬農及養殖戶的生豬存欄意欲，有助確保未來生豬供應以及整體行業發展的穩定。然而，受到市場需求低迷的影響，加上飼料價格持續飆升，導致不少養殖戶拋售生豬，令生豬市場供應過剩，生豬價格於二零一二年七月再度下跌。中央政府於八月份，因應豬糧比下跌至警戒訊號，啟動了新一輪的全國凍肉收儲計劃，務求穩定生豬價格。集團預期新一輪的凍肉收儲可為生豬價格帶來短期的支持作用。

中央政府繼續促進中國生豬屠宰業的有序發展，在回顧期內進一步落實《全國生豬屠宰行業發展規劃綱要（2010-2015年）》（「規劃綱要」），於河南省、安徽省、廣東省等地逐步淘汰落後產能，持續推動屠宰行業的整合，促進中國生豬屠宰行業的有序發展，進一步保障全國生豬屠宰行業的持續穩定發展。

業務回顧

回顧期內，雨潤食品通過加強品牌建設和多元化的市場策略，並一如既往採取嚴格的成本控制措施以及達到國際水平的嚴謹食品質量監控程序，以支持整體業務的持續發展。然而，由於市場競爭日益激烈、促銷活動擴大，加上市場需求低迷，豬肉價格大幅下滑，人力及運輸價格等生產成本卻持續上升的影響，令本集團業務面臨極大的挑戰。為確保本集團的長期發展不受這短期波動的影響，雨潤食品採取了審慎的措施，嚴格控制並加強與廣泛的銷售夥伴的合作，致力維持市場競爭力，鞏固堅實的業務基礎。縱然回顧期內集團的業績表現未如預期，下半年的宏觀營商環境仍然充滿不明朗的因素，但董事會有信心本集團所採取的一系列措施，將能克服種種挑戰，恢復業務及盈利增長，繼續推動本集團的長期穩健發展。

產品質量和研發

確保最佳產品質素以滿足市場對優質肉製品不斷上升的需求，一直是雨潤食品的堅持。本集團將繼續集中研發具備市場競爭力的新產品，不斷提升市場競爭優勢，進一步鞏固市場份額。

銷售及分銷

冷鮮肉和低溫肉製品作為本集團附加值和毛利率較高的高端產品，在回顧期內依然擔當帶動其整體業務發展的重要角色。二零一二年上半年，本集團冷鮮肉銷售額為港幣99.51億元，較去年同期減少17.9%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額約78%（二零一一年上半年：71%），佔上游屠宰業務營業額約86%（二零一一年上半年：81%）；低溫肉製品的營業額為港幣11.69億元，較去年同期減少41.3%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額約9%（二零一一年上半年：12%），佔下游深加工肉製品業務營業額約90%（二零一一年上半年：91%）。

由於面對年初春節提前效應及國內肉製品市場需求的增長較去年同期有所放緩的影響，本集團上下游業務的總銷售量（佔抵銷內部銷售前）於回顧期內較去年同期減少約27%。

生產設施及生產能力

為充份把握行業整合的大趨勢、於生豬產能充沛的區域作前瞻性部署和滿足市場對優質肉製品的需求，本集團在嚴格控制投資成本原則下，因應市場變化而適當地調節了擴張的速度，但仍然有序地延續去年的發展計劃，繼續通過現有生產設施的升級改造及興建新廠房以擴充生產能力。

上游屠宰方面，截至二零一二年六月三十日，本集團分別於安徽、四川、甘肅及江西省等建設了新廠房，令上游屠宰年產能達到4,845萬頭，較二零一一年年底增加240萬頭。未來數年，本集團將繼續有系統地落實其產能擴張策略，進一步完善全國性產能佈局，以於二零一五年上游屠宰產能達到7,000萬頭為目標，鞏固其業內龍頭企業的領先地位，迎接行業整合規模擴大帶來的巨大商機。

截至二零一二年六月三十日，本集團在下游深加工肉製品業務的年產能達到30.7萬噸，比二零一一年十二月三十一日增加約3,000噸，而未來數年亦將會繼續有序擴展，以補充市場覆蓋、減少瓶頸及提升重點設施為目標。

財務回顧

本集團在二零一二年上半年錄得營業額港幣125.29億元，較去年同期的港幣164.56億元減少23.9%；淨利潤達到港幣1.07億元(二零一一年上半年：港幣16.09億元)，較去年同期減少93.3%。每股攤薄後盈利為港幣0.059元，較去年的港幣0.881元減少93.3%。

營業收入

冷鮮肉及冷凍肉

在中國經濟放緩及行業的食品安全議題的困擾下，本集團於回顧期內的屠宰量較去年同期下跌24.0%。然而，在本集團採取多樣化的市場推廣措施下，回顧期內的屠宰量已較二零一一年下半年輕微提升，並保持全國主要市場份額，鞏固了競爭力。

二零一二年上半年，上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年同期減少22.9%至港幣115.04億元。其中，冷鮮肉佔本集團總營業額(抵銷內部銷售前)及上游總營業額比例分別為約78%(二零一一年上半年：71%)及約86%(二零一一年上半年：81%)，達到港幣99.51億元，較去年同期減少17.9%。冷凍肉佔上游業務總營業額約14%(二零一一年上半年：19%)，銷售額為港幣15.53億元，較二零一一年同期減少44.5%。

深加工肉製品

回顧期內，本集團深加工肉製品銷售額為港幣13.00億元(二零一一年上半年：港幣21.80億元)，比去年同期減少40.4%。其中，低溫肉製品的營業額為港幣11.69億元，較去年同期的港幣19.93億元減少41.3%，佔深加工業務收入約90%(二零一一年上半年：91%)，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1.31億元(二零一一年上半年：港幣1.87億元)，佔深加工業務收入約10%(二零一一年上半年：9%)。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一一年上半年的港幣20.66億元減少87%至回顧期內的港幣2.68億元；整體毛利率則較去年同期的12.6%下降10.5個百分點至2.1%。毛利率的下降主要是由於去年以來食品安全議題打擊了消費者對中國生豬屠宰及肉製品加工行業的消費信心，在議價能力受損的情況下轉嫁成本的難度大增，加上年初春節提前的負面影響以及檢疫費用、人力及其他輔助材料等生產成本持續上升所致。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為2.4%和-11.1%(二零一一年上半年：10.2%及7.2%)。上游的整體毛利率為0.6%，比去年同期的9.7%減少9.1個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為15.6%，較去年同期的29.1%減少13.5個百分點；高溫肉製品毛利率為10.5%，比去年同期減少9.3個百分點。下游整體毛利率為15.1%，較去年同期的28.3%減少了13.2個百分點。

其它營業收入

本集團於回顧期內的其它經營收入為港幣7.85億元，較去年同期的港幣3.87億元增加港幣3.97億元。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其它經營開支。回顧期內本集團的經營費用為港幣8.54億元，較去年同期的港幣7.20億元增加18.6%，增加的主要原因為人力資源成本、廣告促銷費及折舊費用上升，經營費用佔本集團營業額6.8%，較去年同期的4.4%上升2.4個百分點。

經營業務利潤

本集團回顧期內的經營業務利潤為港幣1.99億元，較去年同期的港幣17.34億元減少88.5%。

財務開支淨額

本集團回顧期內的財務開支淨額為港幣7,659萬元，而去年同期為港幣1,238萬元。財務開支淨額比去年同期大幅上升主要因為二零一一年人民幣升值而帶來約港幣3,700萬元滙兌收益，由於人民幣於回顧期內比去年年底的滙率相對下跌，因而產生約港幣1,500萬元的滙兌損失。

所得稅

截至二零一二年六月三十日止六個月之所得稅開支為港幣1,655萬元，較去年同期的港幣1.06億元減少84.4%。實際稅率為13.6%，較去年同期的6.2%上升7.4個百分點。上升原因由於在回顧期內縱然部分子公司出現虧損，但不能用以抵扣其他有盈利的子公司的利潤，有應課稅利潤之子公司仍然需要繳交企業所得稅，因此集團繳交的稅款相對集團綜合淨利潤的比重大幅提高。

淨利潤

綜合以上因素，淨利潤由二零一一年上半年的港幣16.09億元減少93.3%至二零一二年上半年的港幣1.07億元。回顧期內淨利潤率為0.9%，較去年同期的9.8%減少8.9個百分點。

財務資源

截至二零一二年六月三十日，本集團的現金結餘加上定期存款及質押存款合共港幣35.61億元，較二零一一年十二月三十一日的港幣53.38億元減少港幣17.77億元，主要用在經營活動及產能擴充。

於二零一二年六月三十日，本集團未償還之銀行貸款為港幣64.70億元，較二零一一年十二月三十一日的港幣59.26億元增加港幣5.44億元。其中港幣48.01億元之銀行貸款於一年內到期，較二零一一年十二月三十一日減少港幣3.41億元。本集團在回顧期內動用資金作日常營運之用及生產設施投資，但仍保持穩健的財務管理，本集團擁有充足的流動資金，加上擁有充足的未動用銀行授信額度，足以應付日常的運作及其它資金的需求。

資產及負債

本集團於二零一二年六月三十日的總資產和總負債分別為港幣256.62億元(二零一一年十二月三十一日：港幣254.79億元)和港幣94.73億元(二零一一年十二月三十一日：港幣93.07億元)，比二零一一年十二月三十一日分別增加了港幣1.82億元和港幣1.65億元。

於二零一二年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備為港幣134.92億元(二零一一年十二月三十一日：港幣126.35億元)，較二零一一年十二月三十一日上升港幣8.56億元。其中包括港幣46.64億元(二零一一年十二月三十一日：港幣42.39億元)於回顧期內不計提任何折舊的在建工程項目。

於二零一二年六月三十日的預付租賃款項為港幣34.64億元(二零一一年十二月三十一日：港幣33.53億元)，此乃本集團之土地使用權成本，按相關使用年期內以直線法攤銷。

本集團之非流動預付款項為購入土地使用權及物業、廠房及設備的預付款項，於二零一二年六月三十日為港幣7.84億元(二零一一年十二月三十一日：港幣8.52億元)。該資產並未開始計提折舊或攤銷。

於二零一二年六月三十日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣161.28億元，較二零一一年十二月三十一日的港幣161.09億元增加了港幣1,900萬元。

本集團於二零一二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，除以總債務及權益總額計算)為29.2%，比二零一一年十二月三十一日的27.5%稍微增加。於二零一二年六月三十日，在扣除銀行現金、定期存款及質押存款後的淨債務／總資本比率為13.5%(二零一一年十二月三十一日：3.4%)。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團若干面值為港幣1.43億元的物業及在建工程及面值為港幣2.85億元的預付租賃款項(二零一一年十二月三十一日：分別為港幣1.28億元及港幣2.92億元)被用以抵押合共港幣14.80億元之若干銀行貸款(二零一一年十二月三十一日：港幣7.30億元)。

於二零一二年六月三十日，本集團港幣600萬的已抵押銀行貸款(二零一一年十二月三十一日：港幣1.16億元)，由以人民幣計值的質押銀行存款港幣600萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣1.31億元)抵押。

於二零一二年六月三十日，應付票據及衍生金融工具分別由人民幣計值的質押存款港幣300萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣600萬元)及港幣4,100萬元(二零一一年十二月三十一日：港幣4,200萬元)抵押。

於二零一二年六月三十日，本集團內公司間應付票據合共港幣2.45億元(二零一一年十二月三十一日：無)由質押銀行存款港幣0.98億元抵押，合共港幣2.45億元(二零一一年十二月三十一日：無)的本集團內公司間對應之應收票據以帶有追索權形式貼現並取得到港幣2.38億元(二零一一年十二月三十一日：無)。

所持重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及未來重大投資或購入資本資產的計劃

本集團於回顧期內概無持有其它重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。於本報告日，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

或有負債

於二零一二年六月三十日，本集團概無任何重大或有負債。

匯價波動風險及相關對沖

除購買某些設備和材料及支付若干專業費使用美元、歐元或港幣外，本集團的業務主要以人民幣進行結算。人民幣為於中國運營的附屬公司的功能貨幣，並不可自由兌換為外幣。於回顧期內，本集團已訂立歐元的遠期合約，本集團會考慮包括(但不限於)有關外幣的匯率走勢及本集團的現金流的需要去監察其狀況，以確保其面對的風險保持在可接受水平。

人力資源

於二零一二年六月三十日，本集團在國內和香港合共聘用員工約2.5萬名(二零一一年十二月三十一日：2.7萬名)。回顧期內的員工成本總額為港幣4.68億元，佔營業額3.7%(二零一一年上半年：港幣4.07億元，佔營業額2.5%)。

本集團提供具競爭力的薪酬和其它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期權計劃，鼓勵僱員進行創新及改進，這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它僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷改善員工的技術及知識水平。

企業管治

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二零一二年六月三十日止六個月內，已遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》所載之所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為其董事買賣本公司證券之行為守則。經本公司向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事於截至二零一二年六月三十日止六個月整段期間內，一直遵守標準守則所規定之標準。

購入、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

本公司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，其中包括審閱截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

刊發中期業績及中期報告

本公司之二零一二年中期報告載有根據上市規則附錄十六規定提供之所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東，並將會登載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yurun.com.hk)，以供閱覽。

承董事會命
主席
俞章禮

香港，二零一二年八月十五日

於本公佈日，本公司之執行董事為俞章禮、祝義亮、馮寬德及葛玉琪；非執行董事為焦樹閣(又名焦震)、王開田及李程驊；獨立非執行董事為高輝、喬均及陳建國。

* 僅供識別