

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的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)

**截至二零一二年十二月三十一日止財政年度
全年業績公佈**

業績摘要

中國雨潤食品集團有限公司(「雨潤食品」或「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績，連同二零一一年相對期間之比較數字如下：

綜合利潤表
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
營業額	3	26,781,632	32,315,193
銷售成本		<u>(26,383,899)</u>	<u>(29,530,416)</u>
毛利		397,733	2,784,777
其他經營收入	4	944,292	703,312
分銷開支		(743,508)	(757,907)
行政及其他經營開支		<u>(1,020,740)</u>	<u>(788,065)</u>
經營業務業績		<u>(422,223)</u>	1,942,117
財務收入		64,564	138,585
財務開支		<u>(209,476)</u>	<u>(174,816)</u>
財務開支淨額		<u>(144,912)</u>	(36,231)
分佔聯營公司的虧損(扣除所得稅)		<u>(250)</u>	(299)
分佔合營公司的虧損(扣除所得稅)		<u>(2,185)</u>	(114)
除所得稅前(虧損)/利潤	5	(569,570)	1,905,473
所得稅開支	6	<u>(41,537)</u>	<u>(99,532)</u>
年內(虧損)/利潤		<u><u>(611,107)</u></u>	<u><u>1,805,941</u></u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(605,455)	1,799,088
非控制性權益		<u>(5,652)</u>	<u>6,853</u>
年內(虧損)/利潤		<u><u>(611,107)</u></u>	<u><u>1,805,941</u></u>
每股(虧損)/盈利			
基本(港幣元)	8(a)	<u><u>(0.332)</u></u>	<u><u>0.989</u></u>
攤薄(港幣元)	8(b)	<u><u>(0.332)</u></u>	<u><u>0.985</u></u>

綜合全面收益表
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
年內(虧損)／利潤		<u>(611,107)</u>	<u>1,805,941</u>
年內其他全面收益(經重分類調整)	9		
境外業務外幣換算差額		<u>(14,193)</u>	<u>553,647</u>
年內全面收益總額		<u>(625,300)</u>	<u>2,359,588</u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		<u>(619,598)</u>	<u>2,350,473</u>
非控制性權益		<u>(5,702)</u>	<u>9,115</u>
年內全面收益總額		<u>(625,300)</u>	<u>2,359,588</u>

綜合資產負債表
於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,518,311	12,635,472
投資物業		207,026	214,463
預付租賃款項		3,758,763	3,281,131
商譽		93,801	93,847
於聯營公司的權益		5,127	5,381
於合營公司的權益		21,865	24,069
非流動預付款項		401,101	852,209
遞延稅項資產		24,691	22,654
		<u>19,030,685</u>	<u>17,129,226</u>
流動資產			
存貨		1,665,230	1,453,415
預付租賃款項之本期部份		83,216	71,785
應收貿易賬款及其他應收款項	10	2,027,420	1,466,105
可收回所得稅		4,215	20,269
質押存款		21,593	178,735
定期存款		3,191	90,866
現金及現金等價物		2,812,267	5,068,812
		<u>6,617,132</u>	<u>8,349,987</u>
流動負債			
銀行貸款		3,617,538	5,141,227
融資租賃負債		588	562
應付貿易賬款及其他應付款項	11	2,632,318	3,014,529
應付所得稅		19,463	33,500
		<u>6,269,907</u>	<u>8,189,818</u>
流動資產淨值		<u>347,225</u>	<u>160,169</u>
資產總額減流動負債		<u>19,377,910</u>	<u>17,289,395</u>

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款		1,878,564	784,798
中期票據	12	1,603,355	–
融資租賃負債		176,863	177,539
遞延稅項負債		172,681	155,311
		<u>3,831,463</u>	<u>1,117,648</u>
資產淨值		<u>15,546,447</u>	<u>16,171,747</u>
權益			
股本	13	182,276	182,276
儲備		15,306,908	15,926,506
本公司股權持有人應佔權益總額		15,489,184	16,108,782
非控制性權益		57,263	62,965
權益總額		<u>15,546,447</u>	<u>16,171,747</u>

簡明綜合現金流量表
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
經營活動(所用)／產生之現金	(852,172)	2,668,612
已付財務開支	(412,848)	(249,700)
已付所得稅	<u>(24,191)</u>	<u>(147,117)</u>
經營活動(所用)／所得現金淨額	(1,289,211)	2,271,795
投資活動所用之現金淨額	(2,263,439)	(4,812,293)
融資活動所得現金淨額	<u>1,310,997</u>	<u>1,431,242</u>
現金及現金等值減少淨額	(2,241,653)	(1,109,256)
於一月一日現金及現金等價物	5,068,812	5,972,385
匯率波動對所持有現金之影響	<u>(14,892)</u>	<u>205,683</u>
於十二月三十一日現金及現金等價物	<u><u>2,812,267</u></u>	<u><u>5,068,812</u></u>

附註：

1. 審閱年度業績

本公司的審核委員會已審閱本年度業績。

本集團初步公佈所載之截至二零一二年十二月三十一日止年度之集團業績，經本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)比較，等同本年度本集團已審核綜合財務報表所呈列的金額。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並非全面，並不構成審核、審閱或其他鑒證約定業務，因此他們亦不會就此公佈作出具體保證。

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。

《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在結算日存在的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。

本集團並未於本會計期間應用尚未生效的新訂準則或詮釋。

3. 營業額及分部報告

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，並已扣除退貨備抵以及任何貿易折扣及大額回扣。

本集團按由不同生產線組成的分部管理業務。本集團以與向主要經營決策者內部呈報資料一致的方式，識別以下兩個呈報分部。概無合併營運分部以形成以下呈報分部。

冷鮮肉及冷凍肉： 冷鮮肉及冷凍肉分部從事屠宰、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。

本集團主要經營決策者定期審閱兩個分部的業績。資源分配及評估表現主要按分部業績決定。

(a) 分部業績

	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	24,101,621	28,541,508	2,680,011	3,773,685	26,781,632	32,315,193
分部間收益	684,992	1,044,961	8,361	67,294	693,353	1,112,255
分部收益總額	<u>24,786,613</u>	<u>29,586,469</u>	<u>2,688,372</u>	<u>3,840,979</u>	<u>27,474,985</u>	<u>33,427,448</u>
折舊及攤銷	(437,055)	(332,535)	(89,686)	(73,069)	(526,741)	(405,604)
政府補貼	812,595	593,362	74,174	60,210	886,769	653,572
分部(虧損)/利潤	(283,654)	1,621,257	(85,581)	367,157	(369,235)	1,988,414
所得稅開支	(10,892)	(4,116)	(29,945)	(95,124)	(40,837)	(99,240)

(b) 呈報分部收益和(虧損)/利潤對賬

	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	27,474,985	33,427,448
分部間收益對銷	<u>(693,353)</u>	<u>(1,112,255)</u>
綜合收益	<u>26,781,632</u>	<u>32,315,193</u>
(虧損)/利潤		
分部(虧損)/利潤	(369,235)	1,988,414
分部間利潤對銷	<u>22,592</u>	<u>10,881</u>
本集團來自對外客戶的分部(虧損)/利潤	(346,643)	1,999,295
分佔聯營公司的虧損	(250)	(299)
分佔合營公司的虧損	(2,185)	(114)
財務開支淨額	(144,912)	(36,231)
所得稅開支	(41,537)	(99,532)
未分配總部及企業的費用	<u>(75,580)</u>	<u>(57,178)</u>
年度綜合(虧損)/利潤	<u>(611,107)</u>	<u>1,805,941</u>

(c) 地區分部資料

本集團之收入及利潤主要來自於中華人民共和國(「中國」)生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉及深加工肉製品。本集團接近全部的非流動資產均位於中國。

(d) 主要客戶資料

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，並無單一對外客戶佔本集團對外收益的10%或以上。

4. 其他經營收入

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
政府補貼	886,769	653,572
租金收入	23,111	24,559
銷售廢料	5,914	5,230
其他	28,498	19,951
	<u>944,292</u>	<u>703,312</u>

5. 除所得稅前(虧損)/利潤

除所得稅前(虧損)/利潤已扣除/(計入)：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
存貨成本	26,383,899	29,530,416
折舊	462,978	350,807
出售物業、廠房及設備的虧損	4,297	6,849
預付租賃款項攤銷	76,295	59,352
利息支出	193,907	154,071
出售可供出售金融資產的收益淨值	<u>(23,413)</u>	<u>(23,870)</u>

6. 所得稅開支

於綜合利潤表內的所得稅開支為：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
即期稅項開支		
即年	25,319	120,927
以前年度撥備不足	813	10,305
	<u>26,132</u>	<u>131,232</u>
遞延稅項開支		
暫時差異的產生及撥回	<u>15,405</u>	<u>(31,700)</u>
綜合利潤表內的所得稅開支	<u><u>41,537</u></u>	<u><u>99,532</u></u>

- (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) 於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，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十二月三十一日止年度，本集團旗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) 本集團旗下的中國外商投資企業享有稅務減免期，該等企業自首個獲利年度起兩年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。即使各公司尚未獲利，其稅務優惠期將視作自二零零八年一月一日起開始，而尚未享用的稅務優惠期可繼續享用至屆滿為止。
- (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二零一一年十二月三十一日止年度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於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，除非稅務條約予以減少。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。

截至二零一二年十二月三十一日，附屬公司未分派溢利的暫時差額為港幣5,377,823,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣5,692,366,000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十二月三十一日未分派溢利港幣2,273,127,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣2,586,138,000元)確認遞延稅項負債港幣113,656,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣129,307,000元)，且決定可能不會於可見將來分派該等溢利。

由於本集團未來在相關稅務司法權及實體產生應課稅利潤的不可預測性，本集團並無確認累計稅項虧損港幣360,645,000元(二零一一年：港幣12,229,000元)為遞延稅項資產。有關稅項虧損將於五年後屆滿。

- (e) 根據中國稅法，於中國境外成立而現有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。

7. 股息

年內應派本公司股權持有人股息

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
年內無獲批准派付中期股息 (二零一一年：港幣0.22元)	—	401,403

8. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

截至二零一二年十二月三十一日止年度的每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司股權持有人應佔虧損港幣605,455,000元(二零一一年：利潤港幣1,799,088,000元)及年內已發行之加權平均股數1,822,756,000股股份(二零一一年：1,818,267,000股股份)計算。

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

由於計入因行使購股權而可能增加的股份會導至每股虧損減少，因此截至二零一二年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

截至二零一一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人年內應佔利潤港幣1,799,088,000元及於調整根據本公司購股權計劃視為發行股份影響後加權平均股數1,826,693,000股股份計算。

9. 其他全面收益

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，其他全面收益部分並無任何重大稅務影響。

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
應收貿易賬款	442,992	545,519
應收票據	93,380	12,018
可抵扣增值稅	1,309,869	764,675
按金及預付款項	105,186	89,320
其他	75,993	54,573
	<u>2,027,420</u>	<u>1,466,105</u>

所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。

本集團應收貿易賬款(扣除呆壞賬減值虧損)的按發票日期賬齡分析如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
30日內	283,162	381,261
31日至90日	133,442	123,795
91日至180日	12,793	26,584
180日以上	13,595	13,879
	<u>442,992</u>	<u>545,519</u>

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。延長信貸期需由高級管理層特別批准。

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
應付貿易賬款	840,863	902,094
應付票據	—	6,228
預收貨款	253,326	263,242
客戶按金	116,429	94,470
應付薪金及福利	158,774	154,039
應付增值稅	2,253	1,029
應付收購物業、廠房及設備款項	549,118	731,836
衍生金融工具	—	1,235
其他應付款項及應計費用	711,555	860,356
	<u>2,632,318</u>	<u>3,014,529</u>

本集團應付貿易賬款於結算日的賬齡分析如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
30日內	651,909	774,476
31日至90日	91,053	91,683
91日至180日	36,466	21,487
180日以上	61,435	14,448
	<u>840,863</u>	<u>902,094</u>

12. 中期票據

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
中期票據	<u>1,603,355</u>	<u>-</u>

於二零一二年十月十七日，本集團的一家附屬公司於中國銀行間債券市場發行第一批無抵押三年期中期票據，年利率為5.49%。

13. 股本

本公司在二零一一年九月於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回本公司1,800,000股普通股。該等股份隨後被本公司在二零一一年十月註銷及本公司已發行股份已相應減少該等股份的面值。回購股份的已支付溢價為港幣14,067,000元已計入股份溢價。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，購股權獲行使以認購13,399,000股本公司新普通股，代價為港幣99,956,000元，其中港幣1,340,000元已入賬列作股本，餘額港幣98,616,000元計入股份溢價賬。所行使購股權的公允值港幣19,655,000元已由保留盈利轉撥至股份溢價。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)擬於二零一三年五月二十一日(星期二)舉行。股東週年大會通告將在適當時間刊登及寄發予本公司股東。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零一三年五月十六日(星期四)至二零一三年五月二十一日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，未登記為本公司股份持有人之人士務請將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一三年五月十五日(星期三)下午四時三十分前送交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，以辦理登記手續。

管理層之論述及分析

行業回顧

二零一二年，中國經濟面對嚴峻的考驗。根據國家統計局的數據顯示，去年中國國內生產總值為人民幣519,322億元，按可比價格計算較上年增長7.8%，但同時卻創下了近七年以來的經濟增長新低。中國整體經濟環境比較複雜、生豬價格的大幅波動，以及消費者需求復甦較預期緩慢，均為中國生豬屠宰及肉製品加工行業帶來了巨大挑戰。面對種種挑戰，本集團將繼續積極通過優化市場布局和銷售渠道網絡、努力不懈的悉心經營及靈活的市場策略，以求鞏固本集團多年以來建立的業務基礎，為推動本集團未來的發展創造增長動力。

在回顧年度內，受宏觀經濟影響，消費者需求復甦較預期緩慢，生豬價格持續波動，而人力及水電煤成本等經營成本持續上升，均令中國生豬屠宰及肉製品加工行業面臨極大的營運壓力。中央政府於去年先後推行了三次大規模的凍肉收儲措施，以確保生豬價格穩定，支持生豬市場的平穩發展。

在回顧年度內，中央政府共發布了十多份有關整頓肉製品行業或食品安全的法律法規或通知，由商務部、工業和信息化部等九個部門聯合在全國開展生豬定點屠宰資格審核清理措施。截至二零一二年年底，全國生豬定點屠宰廠(場)及小型生豬屠宰場數量，分別按年大幅減少22.5%及27.7%。全國屠宰企業總數比二零一一年下降達26.2%。本公司相信隨著行業結構的積極優化，屠宰行業的整合將進一步保障全國生豬屠宰行業的持續穩定發展，並有利業內龍頭企業通過品牌建設、產能及市場布局等優勢，保持業務的長期發展。

在本集團管理團隊的帶領下，通過不懈的努力經營和靈活的品牌建設措施，雨潤食品於消費市場華彩20周年頒獎盛典獲得了「消費市場華彩20周年最具影響力的消費品牌」大獎。與此同時，雨潤食品更成為唯一入選中央電視台《2012，我們的品牌》的中國肉類食品工業企業，品牌肉製品深入民心，獲得了社會的認可和表彰。

董事會相信，雨潤食品多年來在中國建立的業務根基和多元化的全國性銷售網絡，將繼續支持雨潤食品的長期發展，推動本集團業務穩步向前，以期在日後恢復業務及盈利增長。

業務回顧

二零一二年，在嚴峻的營商環境下，冷鮮肉和低溫肉製品作為附加值較高的產品，繼續成為本集團業務的主要收入來源。

產品質量和研發

確保最佳產品質素一直是雨潤食品的堅持，憑借對質量監控的嚴謹態度，雨潤食品於二零一二年獲得了第二屆「中國食品健康七星獎」獎項，本集團於食品安全及公共衛生方面作出的努力獲得廣泛的認可。同時，本集團繼續集中研發具備市場競爭力的新產品，致力維持市場上的競爭能力，保持市場份額。

銷售及分銷

冷鮮肉和低溫肉製品作為本集團附加值較高的產品，在回顧年度內依然在本集團中擔當重要的角色。二零一二年，本集團冷鮮肉銷售額為港幣210.07億元(二零一一年：港幣245.58億元)，較去年減少14.5%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額的77% (二零一一年：74%)，佔上游屠宰業務營業額的85% (二零一一年：83%)；低溫肉製品的營業額為港幣23.95億元(二零一一年：港幣33.79億元)，較去年減少29.1%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額的9% (二零一一年：10%)，佔下游深加工肉製品業務營業額的89% (二零一一年：88%)。

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類產品的需求，於回顧年度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，有序地延續近年的發展計劃。

上游屠宰方面，本集團於回顧年度內分別於安徽、河南、江西、甘肅及海南省等新廠房投產，令截至二零一二年年底上游屠宰年產能達到5,665萬頭，較二零一一年底增加了約1,060萬頭。

截至二零一二年年底，本集團在下游深加工肉製品業務的年產能達到30.7萬噸，比二零一一年底增加了約3,000噸。

財務回顧

回顧年度內，本集團在二零一二年全年錄得營業額港幣267.82億元，較去年的港幣323.15億元減少17.1%。在二零一二年，本集團錄得股東應佔虧損港幣6.05億元(二零一一年：股東應佔利潤港幣17.99億元)。每股攤薄後虧損為港幣0.332元(二零一一年：每股攤薄後盈利港幣0.985元)。

營業收入

冷鮮肉及冷凍肉

本集團於回顧年度內的屠宰量比去年下跌約10%。

二零一二年上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年減少16.2%至港幣247.87億元(二零一一年：港幣295.86億元)。其中，冷鮮肉佔上游總營業額比例上升至約85%(二零一一年：83%)，銷售額為港幣210.07億元(二零一一年：港幣245.58億元)，較去年減少14.5%。冷凍肉佔上游業務總營業額約15%(二零一一年：17%)，銷售額為港幣37.80億元(二零一一年：港幣50.28億元)，較二零一一年減少24.8%。

深加工肉製品

回顧年度內，本集團深加工肉製品銷售額(抵銷內部銷售前)為港幣26.88億元(二零一一年：港幣38.41億元)，較二零一一年減少30.0%。

低溫肉製品在回顧年度內的營業額為港幣23.95億元，較去年的港幣33.79億元減少29.1%，佔深加工業務收入約89%(二零一一年：88%)，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2.93億元(二零一一年：港幣4.62億元)，佔深加工業務收入約11%(二零一一年：12%)。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一一年的港幣27.85億元減少85.7%至二零一二年的港幣3.98億元；本集團整體毛利率則較去年的8.6%減少7.1個百分點至1.5%。毛利率的下降主要是由於消費需求復甦緩慢，加上生豬價格持續波動，人力及其他生產成本持續上升，令本集團業務面臨極大的營運壓力所致。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為1.7%和-11.2%(二零一一年：6.6%及5.9%)。上游的整體毛利率為-0.3%，比去年的6.5%減少6.8個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為16.8%，較去年的22.6%減少5.8個百分點；高溫肉製品毛利率為13.1%，比去年減少5.5個百分點。下游整體毛利率為16.4%，較去年的22.1%減少5.7個百分點。

其他營業收入

其他營業收入主要為政府補貼及冷庫租金收入。本集團於回顧年度內的其他經營收入為港幣9.44億元，較去年的港幣7.03億元增加34.3%。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。回顧年度內本集團的經營費用為港幣17.64億元，比去年的港幣15.46億元增加14.1%。經營費用增加主要由於員工成本、折舊及其他經營成本上升所致。經營費用佔本集團營業額6.6%，較去年的4.8%增加1.8個百分點。

經營業務虧損

本集團二零一二年經營業務虧損為港幣4.22億元(二零一一年：經營業務利潤港幣19.42億元)。

財務開支費用

本集團二零一二年的財務開支淨額為港幣1.45億元，而二零一一年的財務開支淨額為港幣3,600萬元。財務開支淨額比去年大幅上升主要因為二零一一年人民幣兌港元升值而帶來約港幣7,500萬元匯兌收益，但由於人民幣於回顧年度內比二零一一年兌港元的匯率相對下跌，因而產生約港幣1,200萬元的匯兌損失。此外，回顧年度內銀行及其他借款的增加也導致借款利息支出增加。

所得稅

回顧年度內的所得稅開支為港幣4,200萬元，較去年的港幣1.00億元下降58.3%。在回顧年度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，因此在集團綜合淨虧損下集團仍然產生所得稅開支。

本公司股權持有人應佔虧損

綜合以上因素，本公司股權持有人應佔虧損約為港幣6.05億元(二零一一年：本公司股權持有人應佔利潤港幣17.99億元)。

財務資源

本集團之全資附屬公司南京雨潤食品有限公司於回顧年度內於中國境內發行本金額為人民幣13億元的第一期中期票據，第一期中期票據為無抵押，三年年期，固定年利率為5.49%，此利率比目前集團的大部分銀行貸款較為優惠。集團通過以較低的利率發行此中

期票據以優化集團的債務結構，中期票據的所得款項已用作償還利率較高的短期貸款及補充營運資金。截至二零一二年十二月三十一日的現金結餘加上為銀行貸款所抵押的存款合共港幣28.37億元，較二零一一年十二月三十一日的港幣53.38億元減少港幣25.01億元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團未償還之貸款(包括中期票據)為港幣70.99億元，較去年年底的港幣59.26億元增加港幣11.73億元。其中港幣36.18億元(二零一一年：港幣51.41億元)之銀行貸款於一年內到期及所有(二零一一年：89.7%)的貸款均以人民幣計價。於二零一二年十二月三十一日，本集團的定息債務比率提高至53.9% (二零一一年：40.3%)。

本集團在嚴格控制投資成本原則下，在回顧年度內，資本開支較去年的港幣50.00億元大幅減少51.2%至港幣24.20億元。

資產及負債

本集團於二零一二年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣256.48億元(二零一一年：港幣254.79億元)和101.01億元(二零一一年：港幣93.07億元)，比二零一一年十二月三十一日分別增加了1.69億元和7.94億元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備為港幣145.18億元(二零一一年：港幣126.35億元)，較二零一一年十二月三十一日上升港幣18.83億元。其中包括於回顧年度內不計提任何折舊的在建工程項目港幣43.59億元(二零一一年：港幣42.39億元)。

於二零一二年十二月三十一日的預付租賃款項為港幣38.42億元(二零一一年：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，於二零一二年十二月三十一日為港幣4.01億元(二零一一年：港幣8.52億元)。

於二零一二年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣154.89億元，較二零一一年十二月三十一日的港幣161.09億元減少了6.20億元。

本集團於二零一二年十二月三十一日的總債務／總資本比率(以包括銀行貸款、中期票據和融資租賃負債的總債務，除以總債務及權益總額計算)為32.0%，比二零一一年十二月三十一日的27.5%增加4.5%。於二零一二年十二月三十一日，在扣除銀行現金，定期存款及為銀行貸款所抵押的存款後的淨債務／總資本比率為19.5%，比二零一一年十二月三十一日的3.4%增加16.1%。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣4.18億元的物業及在建工程及面值為港幣4.90億元的租賃預付款項(二零一一年：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21.62億元之若干銀行貸款及信貸額度(二零一一年：港幣7.30億元)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的有抵押銀行貸款為港幣567萬元(二零一一年：港幣1.16億元)，由以人民幣計價的質押銀行存款港幣604萬元抵押(二零一一年：港幣1.31億元)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無應付票據及衍生金融工具。於二零一一年十二月三十一日，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623萬元及港幣4,171萬元抵押。

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

考慮到集團的營運及現金流的情況，董事會對二零一三年的資本開支更為審慎，計劃初步批准為約人民幣10億元。於本公告日，有關預算及計劃仍未定案，本集團於現階段仍未確定任何指定目標或機會。除本公告所披露者外，回顧年度內本集團概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。於本公告日，本集團亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

或有負債

於二零一二年十二月三十一日，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。於回顧年度內，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，以確保其面對的外匯風險保持在可接受水平。

人力資源

於二零一二年十二月三十一日，本集團在中國和香港合共聘用員工約2.6萬名(二零一一年：2.7萬名)。回顧年度內的員工成本總額為港幣9.69億元，佔本集團營業額3.6% (二零一一年：港幣8.52億元，佔本集團營業額2.6%)。

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期權計劃，鼓勵僱員進行創新及改進，這做法與行業市場慣例相若。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，旨在不斷改善他們的技術及知識水平。

企業管治

董事會已經審閱本公司的企業管治情況，信納本公司於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間已經遵守《企業管治常規守則》的守則條文，並於二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄十四所載的全新《企業管治守則》的守則條文規定。

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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)所規定的標準作為本公司所有董事買賣本公司證券時的行為守則。經本公司向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事在回顧年度內一直遵守《標準守則》的規定。

購入、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於在回顧年度內並無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

本公司的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，其中包括審閱回顧年度的全年業績。

在聯交所網站和本公司網站發佈全年業績

本公告會於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站(www.hkexnews.hk)及本公司的網站(www.yurun.com.hk)發佈。本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報將載有《上市規則》規定的所有財務及其他相關資料，將在適當時候寄給本公司各股東，並在本公司和聯交所的網站發佈。

承董事會命
主席
俞章禮

香港，二零一三年三月二十二日

於本公告日，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