

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，並明確表示概不就因本公告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)

截至二零一六年六月三十日止六個月
中期業績公佈

中國雨潤食品集團有限公司(「本公司」或「雨潤食品」)董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年六月三十日止六個月(「回顧期」)之未經審核綜合中期業績。回顧期的中期財務報表雖未經審核，但已由本公司的審核委員會審閱。

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零一六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	
	附註	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
收益	3	8,986,883	9,583,710
銷售成本		<u>(8,628,547)</u>	<u>(9,328,376)</u>
毛利		358,336	255,334
其他淨(虧損)/收入	4	(62,976)	50,478
分銷開支		<u>(320,861)</u>	<u>(365,860)</u>
行政及其他經營開支		<u>(440,907)</u>	<u>(515,123)</u>
經營業務業績		<u>(466,408)</u>	<u>(575,171)</u>
財務收入		1,018	11,481
財務開支		<u>(198,917)</u>	<u>(153,343)</u>
財務開支淨額	5(a)	<u>(197,899)</u>	<u>(141,862)</u>
分佔合營企業的虧損(扣除所得稅)		<u>-</u>	<u>(660)</u>
除所得稅前虧損	5	(664,307)	(717,693)
所得稅開支	6	<u>(7,843)</u>	<u>(6,553)</u>
期內虧損		<u>(672,150)</u>	<u>(724,246)</u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(672,458)	(723,991)
非控制性權益		<u>308</u>	<u>(255)</u>
期內虧損		<u>(672,150)</u>	<u>(724,246)</u>
每股虧損			
基本(港幣元)	7(a)	<u>(0.369)</u>	<u>(0.397)</u>
攤薄(港幣元)	7(b)	<u>(0.369)</u>	<u>(0.397)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六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	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
期內虧損	<u>(672,150)</u>	<u>(724,246)</u>
期內其他全面收益(經重分類調整)		
其後可能重新歸類至損益的項目：		
境外業務外幣換算差額	(192,123)	2,841
出售附屬公司及合營企業時外幣換算差額結轉至損益	<u>(157)</u>	<u>(1,776)</u>
	<u>(192,280)</u>	<u>1,065</u>
期內全面收益總額	<u>(864,430)</u>	<u>(723,181)</u>
下列人士應佔：		
本公司股權持有人	(864,074)	(722,944)
非控制性權益	<u>(356)</u>	<u>(237)</u>
期內全面收益總額	<u>(864,430)</u>	<u>(723,181)</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日－未經審核

	附註	二零一六年 六月三十日 港幣千元	二零一五年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,252,579	14,656,216
投資物業		206,294	—
預付租賃款項		3,046,379	2,988,918
商譽		88,981	90,776
無形資產		31,292	36,484
非流動預付款項及應收款項		186,712	214,859
遞延稅項資產		7,976	11,014
		<u>17,820,213</u>	<u>17,998,267</u>
流動資產			
存貨		575,681	885,300
其他投資		983	1,003
預付租賃款項之本期部份		73,567	70,440
應收貿易賬款及其他應收款項	8	2,694,592	3,134,274
可收回所得稅		2,577	1,387
受限制銀行存款		44,133	—
質押存款		4,489	7,493
定期存款		21,320	10,199
現金及現金等價物		229,460	401,011
待出售資產		63,999	—
		<u>3,710,801</u>	<u>4,511,107</u>
流動負債			
銀行及其他貸款		6,673,302	4,774,516
短期融資券		—	596,801
中期票據		—	1,192,305
融資租賃負債		497	542
應付貿易賬款及其他應付款項	9	2,745,628	2,684,164
應付所得稅		5,543	4,553
		<u>9,424,970</u>	<u>9,252,881</u>
流動負債淨額		<u>(5,714,169)</u>	<u>(4,741,774)</u>
資產總值減流動負債		<u>12,106,044</u>	<u>13,256,493</u>
非流動負債			
銀行貸款		464,296	756,021
融資租賃負債		134,835	137,791
遞延稅項負債		33,445	31,051
		<u>632,576</u>	<u>924,863</u>
資產淨值		<u>11,473,468</u>	<u>12,331,630</u>
權益			
股本		182,276	182,276
儲備		11,240,459	12,098,265
本公司股權持有人應佔權益總額		<u>11,422,735</u>	<u>12,280,541</u>
非控制性權益		50,733	51,089
權益總額		<u>11,473,468</u>	<u>12,331,630</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一六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	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
經營活動所用之現金	(139,508)	(47,990)
已付稅款	<u>(4,344)</u>	<u>(13,026)</u>
經營活動所用之現金淨額	(143,852)	(61,016)
投資活動所得／(所用)之現金淨額	13,760	(255,538)
融資活動(所用)／所得之現金淨額	<u>(39,064)</u>	<u>331,969</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(169,156)	15,415
於一月一日之現金及現金等價物	401,011	885,028
匯率波動對所持現金之影響	<u>(2,395)</u>	<u>298</u>
於六月三十日之現金及現金等價物	<u><u>229,460</u></u>	<u><u>900,741</u></u>

附註：

1 編製基準

本集團的中期財務報告按《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。中期財務報告於二零一六年八月二十六日獲批准刊發。

除預期於二零一六年年終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二零一五年年終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。

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損為港幣672,150,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：港幣724,246,000元)及經營活動所用之現金淨額為港幣143,852,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：港幣61,016,000元)。於二零一六年六月三十日，本集團的流動負債淨額為港幣5,714,169,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣4,741,774,000元)。本集團的總銀行及其他貸款及融資租賃負債為港幣7,272,930,000元(二零一五年十二月三十一日：總銀行貸款、短期融資券、中期票據及融資租賃負債為港幣7,457,976,000元)，其中港幣6,673,799,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣6,564,164,000元)將於該日起十二個月內到期。於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團扣除利息資本化前的總利息支出為港幣185,752,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：港幣256,472,000元)。誠如附註5所詳述，於二零一六年六月三十日，本集團未能滿足就若干銀行貸款共港幣3,128,465,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣2,200,752,000元)的貸款契諾，其中港幣361,615,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣104,458,000元)於二零一六年六月三十日或之前到期償還。誠如附註12所詳述，本集團若干附屬公司涉及不同的索償訴訟。這些情況顯示，本集團的持續經營能力可能存在重大的不確定性。

本公司董事(「董事」)已採取以下措施以減輕流動性壓力及改善財務水平：

- (i) 積極與銀行商討貸款重續；
- (ii) 實施全面政策透過削減成本及資本支出以監控現金流量；
- (iii) 積極採取措施提升收取應收款項的收款速度；
- (iv) 尋找潛在策略性投資者；及
- (v) 為若干非核心資產尋求買家。

管理層準備的涵蓋自報告期完結日起十二個月的現金流預測及假設以上的措施有成效，董事認為本集團具備足夠財務資源支持其營運及履行自報告期完結日起十二個月到期應付的財務責任。因此，本集團按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

倘若本集團無法持續經營，本集團需將資產賬面價值調整至其可收回金額，及對未來可能產生的任何負債作出撥備，並且將非流動資產和非流動負債重新分類為流動資產和流動負債。該等調整的影響並未反映於綜合財務報表內。

2 會計政策變更

國際會計準則委員會已頒佈若干《國際財務報告準則》的修訂，並於本集團會計期間開始生效。其中，以下的修訂適用於本集團。

- 國際財務報告準則二零一二至二零一四年週期改進
- 《國際會計準則》第1號(修訂本)「財務報表的列報：披露計劃」
- 《國際會計準則》第16號(修訂本)「物業、廠房及設備」及《國際會計準則》第38號(修訂本)「無形資產」有關「釐清折舊及攤銷之可接納方法」

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。

此外，本集團於二零一六年採納的會計政策如下：

待出售資產

倘非流動資產(或出售組別)之賬面值很有可能透過銷售交易而非透過持續使用收回，並且資產(或出售組合)達到可出售狀態，則非流動資產分類為待出售(或出售組合)。出售組合為一組將予出售之資產(於單一交易中視為一組)，而與該等資產直接關連之負債將於交易中轉移。

倘本集團承諾之出售計劃涉及失去其附屬公司之控制權，不論本集團是否將於出售後保留該附屬公司之非控制性權益，該附屬公司之所有資產及負債於符合上述分類為待出售之條件時會分類為待出售。

於緊接其分類為待出售前，非流動資產(及出售組合中所有個別資產與負債)之計量按照分類前之會計政策作出更新。其後，由初步分類為待出售至處置為止，非流動資產或出售組合按其賬面值及其公允值減去出售成本後所得數額兩者中之較低者予以確認。

初步分類為待出售和其後在待出售時重新計量而產生之減值虧損均在損益中確認。只要非流動資產一直分類為待出售或包括在已分類為待出售之出售組合中，該非流動資產便不會計提折舊或攤銷。

3 收益及分部資料

(a) 分部業績

截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月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。

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		總計	
	截至六月三十日止六個月 二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
對外收益	7,881,282	8,288,353	1,105,601	1,295,357	8,986,883	9,583,710
分部間收益	59,960	182,111	3,000	16,636	62,960	198,747
呈報分部收益總額	<u>7,941,242</u>	<u>8,470,464</u>	<u>1,108,601</u>	<u>1,311,993</u>	<u>9,049,843</u>	<u>9,782,457</u>
折舊及攤銷	(195,897)	(205,331)	(53,469)	(65,890)	(249,366)	(271,221)
物業、廠房及設備的 減值虧損	(37,617)	-	-	-	(37,617)	-
待出售資產的減值虧損	(71,986)	-	-	-	(71,986)	-
應收貿易賬款及其他應收款項 的減值虧損(撥備)/撥回	(9,578)	276	(7,535)	(15,162)	(17,113)	(14,886)
政府補貼	1,479	44,642	7,047	24,995	8,526	69,637
呈報分部虧損	(377,614)	(428,828)	(55,676)	(81,897)	(433,290)	(510,725)
所得稅開支	(74)	(1,302)	(5,311)	(4,932)	(5,385)	(6,234)

本集團並無定期向本集團最高級行政管理人員呈報分部資產及負債。因此，呈報分部資產及負債並未呈列於中期財務報告內。

(b) 呈報分部收益及虧損對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	港幣千元	港幣千元
收益		
呈報分部收益總額	9,049,843	9,782,457
分部間收益對銷	(62,960)	(198,747)
	<u>8,986,883</u>	<u>9,583,710</u>
虧損		
呈報分部虧損	(433,290)	(510,725)
分部間(虧損)/利潤對銷	(613)	4,165
	<u>(433,903)</u>	<u>(506,560)</u>
本集團來自對外客戶的呈報分部虧損	(433,903)	(506,560)
分佔合營企業的虧損	-	(660)
出售合營企業的虧損	-	(2,086)
出售附屬公司的虧損	(1,189)	(12,047)
應收出售附屬公司款項的減值虧損	(25,090)	-
財務開支淨額	(197,899)	(141,862)
未分配總部及企業的費用	(6,226)	(54,478)
	<u>(664,307)</u>	<u>(717,693)</u>

4 其他淨(虧損)/收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	港幣千元	港幣千元
政府補貼	9,246	70,446
出售合營企業的虧損	-	(2,086)
出售附屬公司的虧損(附註)	(1,189)	(12,047)
出售預付租賃款項及物業、廠房及設備的虧損	(3,482)	(55,248)
應收出售附屬公司款項的減值虧損	(25,090)	-
待出售資產的減值虧損(附註11)	(71,986)	-
租金收入	20,854	17,920
銷售廢料	1,126	175
其他	7,545	31,318
	<u>(62,976)</u>	<u>50,478</u>

附註：於二零一六年三月，本集團出售一家屬冷鮮肉及冷凍肉分部的全資附屬公司的全部權益予第三方，出售的淨資產金額為港幣12,668,000元。人民幣9,529,000元(約港幣11,395,000元)的現金代價已於二零一六年六月三十日前收取。出售附屬公司的虧損為港幣1,189,000元，並確認於截至二零一六年六月三十日止六個月的損益。

5 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損已扣除／(計入)：

(a) 財務開支淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
銀行及其他貸款，短期融資券及中期票據利息	183,239	253,783
租賃承擔利息	2,513	2,689
減：撥作在建物業、廠房及設備資本化利息開支	(8,196)	(106,657)
	<u>177,556</u>	<u>149,815</u>
銀行費用	493	2,648
外匯虧損淨額	20,868	880
銀行存款利息收入	(1,018)	(7,047)
可供出售金融資產的投資收益	-	(4,434)
	<u>197,899</u>	<u>141,862</u>

本集團的若干銀行信貸受限於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。於二零一六年六月三十日，本集團未能滿足就若干貸款共港幣3,128,465,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣2,200,752,000元)貸款的契諾，其中(i)若干貸款共港幣150,150,000元為長期貸款於綜合財務狀況表中分類為流動負債；及(ii)合共港幣751,680,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣291,456,000元)的未償還貸款金額中的港幣361,615,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣104,458,000元)的分期還款部份於二零一六年六月三十日或以前到期但於報告期末仍未重續或償還。本集團與銀行磋商重續貸款但於報告期完結日未能重續或償還。

截至二零一六年六月三十日，中國境內若干銀行向本集團若干附屬公司提出訴訟並要求(i)保證償還港幣176,074,000元的銀行貸款或同等價值資產；及(ii)即時償還港幣17,468,000元貸款。於二零一六年六月三十日，該等訴訟尚未判決，本集團賬面值港幣242,435,000元的若干資產已被中國法院凍結，其中包括港幣44,133,000元受限制銀行存款。本集團正與銀行商討以解決該等訴訟。

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損撥備	17,113	14,886
預付租賃款項攤銷	36,379	40,918
無形資產攤銷	4,539	6,194
折舊	212,243	231,724
物業、廠房及設備的減值虧損(附註)	37,617	34,163
待出售資產的減值虧損(附註11)	71,986	—

附註：截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團評估分類為在建工程下之若干資產的可收回金額並計提港幣37,617,000元的減值虧損，該等計提已確認於「行政及其他經營開支」。可收回金額乃根據使用重置成本法而得的該等資產的公允值減出售成本估計。重置成本法反映完成百分比(在建工程)、物質消耗及經濟性貶值。在考慮資產將來的經濟效益時，需要考慮經濟性貶值。為此，評估經濟型貶值時使用了現金流預測。可回收金額根據公允值層級的第三級公允值確認。

6 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
即期稅項開支	4,024	8,559
遞延稅項開支／(抵免)	3,819	(2,006)
	<u>7,843</u>	<u>6,553</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) 於截至二零一六年及二零一五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，於截至二零一六年及二零一五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除外。因此，本集團於截至二零一六年及二零一五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，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。
- (e) 本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合實際稅率為-1.2%（截至二零一五年六月三十日止六個月：-0.9%）。

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司股權持有人應佔虧損港幣672,458,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月：虧損港幣723,991,000元）及加權平均普通股股數1,822,756,000股（截至二零一五年六月三十日止六個月：1,822,756,000股）計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於所有潛在的普通股具有反攤薄作用，截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

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(扣除呆壞賬減值虧損)賬齡分析以及於報告期末的應收貿易賬款及其他應收款項的明細如下：

	二零一六年 六月三十日 港幣千元	二零一五年 十二月三十一日 港幣千元
應收貿易賬款		
— 30日內	238,529	341,309
— 31日至90日	138,020	139,861
— 91日至180日	50,918	48,599
— 180日以上	81,787	57,732
	<u>509,254</u>	<u>587,501</u>
減：應收貿易賬款減值撥備	(39,740)	(25,829)
應收貿易賬款總額(扣除減值虧損)	469,514	561,672
應收票據	608	21,724
可抵扣增值稅	1,979,135	1,951,077
按金及預付款項	158,201	116,710
應收出售附屬公司款項(附註)	—	388,990
其他	87,134	94,101
	<u>2,694,592</u>	<u>3,134,274</u>

附註：於二零一四年十二月，本集團以港幣682,686,000元的代價，出售一家屬冷鮮肉及冷凍肉分部的全資附屬公司的全部權益予南京潤隆商業投資管理有限公司(「南京潤隆」)(本公司實益股東祝義材先生間接擁有29%，71%為獨立第三方直接擁有)。

南京潤隆未能全數支付代價。有關交易終止，前附屬公司的股權並於二零一六年三月轉回本集團。

其他所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。

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(包括應付關聯方款項)賬齡分析以及於報告期末的應付貿易賬款及其他應付款項的明細如下：

	二零一六年 六月三十日 港幣千元	二零一五年 十二月三十一日 港幣千元
應付貿易賬款		
— 30日內	546,087	690,771
— 31日至90日	104,380	95,153
— 91日至180日	55,684	57,131
— 180日以上	120,924	117,223
應付貿易賬款總額	827,075	960,278
預收款項	198,954	260,285
客戶按金	117,591	118,375
應付薪金及福利	103,567	82,543
應付增值稅	8,676	4,239
應付收購物業、廠房及設備款項	617,908	503,671
其他應付款項及應計費用	871,857	754,773
	<u>2,745,628</u>	<u>2,684,164</u>

10 股息

董事不建議宣派截至二零一六年六月三十日止六個月之中期股息(二零一五年：無)。

11 待出售資產

於二零一六年六月，管理層承諾一項出售一家屬冷鮮肉及冷凍肉分部的全資附屬公司的非流動資產予第三方的計劃。該等資產預期於報告期末後十二個月內出售。

因此，待出售的資產分類為待出售資產及按其賬面值及其公允值減去出售成本後所得數額兩者中之較低者計量。

有關資產的減值虧損約港幣71,986,000元已計入截至二零一六年六月三十日止六個月的損益。可收回金額乃根據該等資產的公允值減出售成本釐定。可回收金額根據公允值層級的第三級公允值確認。

12 或有負債

除於附註5討論之若干銀行對本集團若干附屬公司提出的訴訟，若干承建商就共約港幣208,279,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣104,405,000元)的建築費向本集團若干附屬公司提出索償訴訟。根據本集團內部法律顧問的意見，董事估計本集團可能需要承擔港幣165,127,000元(二零一五年十二月三十一日：港幣70,317,000元)以支付有關訴訟，有關金額已預提並記入「應付貿易賬款及其他應付款項」。

若干政府相關單位就共約港幣316,783,000元的若干資產向本集團若干附屬公司提出索償訴訟。於二零一六年六月三十日，本集團賬面值港幣40,497,000元的若干資產已被中國法院凍結。根據本集團內部法律顧問的意見，董事認為本集團不大可能需要承擔有關索償。董事會將繼續尋求內部法律顧問的意見。因此，於二零一六年六月三十日，沒有為有關索償預提撥備。

中期股息

董事會決議不派發回顧期之中期股息(二零一五年：無)。

管理層之論述及分析

行業回顧(及展望)

回顧期內，中國國民經濟運行總體穩中有進，根據國家統計局公佈數據顯示，今年上半年國內生產總值為人民幣340,637億元，同比增長6.7%。

然而，今年上半年，受市場供應偏緊等因素影響，生豬價格快速上漲，同比大幅上升約48%，最高達到每公斤約人民幣21.4元，為近五年的最高位。回顧期內，全國豬肉產量為2,473萬噸，同比下降3.9%。回顧期內，生豬存欄約4.02億頭，同比減少3.7%；生豬出欄約3.20億頭，按年同比減少4.4%。但隨著豬農補欄之積極性慢慢恢復，供應狀況應可逐漸改善，預計二零一六年下半年生豬價格將有所回落。

本集團將繼續採取審慎措施，竭盡所能，克服各種挑戰，致力保持業務的穩定。

業務回顧

回顧期內，豬價持續快速上行及處於高位，若干消費者選擇其他肉食品作為代替品，令終端豬肉消費越見低迷。本集團生產成本上漲，加上高端餐飲和肉類消費市場持續疲弱，轉嫁成本難度大大增加。

本集團在回顧期內面對各種不利的因素，在艱難的市場環境下仍然堅持信念，繼續為消費者提供優質的肉製品。

產品質量和研發

回顧期內，在本集團管理團隊的領導下，雨潤食品始終秉承「食品工業是道德工業」的經營理念，以科技研發引領行業發展，以先進的生產工藝和技術，確保產品素質。雨潤食品於二零一六年三月中國消費市場發展年會暨商品銷售統計新聞發佈會中再度蟬聯低溫肉製品、冷鮮肉國內市場綜合佔有率冠軍，分別連續十八年奪得低溫肉製品及連續四年奪得冷鮮肉國內市場佔有率的頭把交椅。本集團將繼續於保證產品高質量的同時，著力於研發深受市場喜愛的新產品，維持市場競爭力。

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，在回顧期內依然是整體業務發展的重點。回顧期內，本集團冷鮮肉銷售額為港幣72.33億元(二零一五年上半年：港幣69.53億元)，較去年同期增加4.0%，佔抵銷內部銷售前本集團總收益約80% (二零一五年上半年：71%)，佔上游屠宰業務總收益約91% (二零一五年上半年：82%)；低溫肉製品的總收益為港幣10.02億元(二零一五年上半年：港幣12.01億元)，較去年同期減少16.6%，佔抵銷內部銷售前本集團總收益約11%(二零一五年上半年：12%)，佔下游深加工肉製品業務總收益約90%(二零一五年上半年：92%)。

生產設施及生產能力

本集團在嚴格遵守控制投資成本的原則下，因應市場的變化及自身的業務狀況而對擴張速度進行了調整。

回顧期內，本集團未有新廠房投入生產。截至二零一六年六月三十日，上游屠宰年產能維持在5,635萬頭，下游深加工肉製品業務的年產能則維持在約31.2萬噸，與二零一五年十二月三十一日的產能相同。

財務回顧

董事會及管理層在衡量本集團業務發展、表現或狀況時主要以下列主要表現指標作判斷。

本集團在回顧期內錄得營業額港幣89.87億元，較去年同期的港幣95.84億元減少6.2%。然而，回顧期內股權持有人應佔虧損為港幣6.72億元(二零一五年上半年：港幣7.24億元)，較去年同期的虧損減少7.1%。每股攤薄後虧損為港幣0.369元，(二零一五年上半年：港幣0.397元)。

收益

冷鮮肉及冷凍肉

回顧期內，中國整體豬肉消費下跌。在生豬價格大幅上升及整體豬肉消費意欲下降的情況下，本集團以提升利潤為目標，在屠宰量上作出了適當的妥協，故此，本集團於回顧期內的屠宰量為約342萬頭，比去年同期減少約32.1%。上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年減少6.2%至港幣79.41億元(二零一五年上半年：港幣84.70億元)。其中，冷鮮肉佔本集團總收益(抵銷內部銷售前)及上游總營業額比例分別約為80%(二零一五年上半年：71%)及約91%(二零一五年上半年：82%)，達到港幣72.33億元(二零一五年上半年：港幣69.53億元)，較去年同期增加4.0%。冷凍肉佔上游業務總收益約9%(二零一五年上半年：18%)，銷售額為港幣7.08億元(二零一五年上半年：港幣15.17億元)，較二零一五年同期減少53.3%。

深加工肉製品

回顧期內，本集團深加工肉製品銷售額(抵銷內部銷售前)為港幣11.09億元(二零一五年上半年：港幣13.12億元)，比去年同期減少15.5%。

其中，低溫肉製品的收益為港幣10.02億元，較去年同期的港幣12.01億元減少16.6%，佔深加工業務收入約90%（二零一五年上半年：92%），繼續成為深加工業務的主要收入來源。高溫肉製品的收益為港幣1.07億元（二零一五年上半年：港幣1.11億元），佔深加工業務總收益約10%（二零一五年上半年：8%）。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一五年上半年的港幣2.55億元增加40.3%至回顧期內的港幣3.58億元；整體毛利率則較去年同期的2.7%上升1.3個百分點至4.0%。回顧期內，生豬價格比去年同期大幅上升，生產成本上漲，本集團在適當的情況下調整了銷售渠道，以提升利潤為目標，減低向相對低毛利渠道的銷售量。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為1.8%和-0.1%（二零一五年上半年：分別為3.8%及-13.6%）。生豬價格上升使冷凍肉的毛利率大幅改善。上游的整體毛利率為1.6%，比去年同期的0.7%上升0.9個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為19.3%，較去年同期的14.8%上升4.5個百分點。由於本集團對高溫肉製品的產品架構作出調整，加上部分原材料於二零一五年下半年價格比較低時採購作儲備令其後生產成本下降，高溫肉製品的毛利率從去年同期的13.7%大幅上升21.1個百分點至34.8%。下游整體毛利率為20.8%，較去年同期的14.7%上升6.1個百分點。

其他淨虧損

本集團於回顧期內的其他淨虧損為港幣6,298萬元（二零一五年上半年：其他淨收入港幣5,048萬元）。回顧期內其他淨虧損主要由於待出售資產的減值虧損、應收出售附屬公司款項的減值虧損、出售預付租賃款項及物業、廠房及設備之虧損等非經常性虧損及政府補貼收入大幅下跌所致。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。回顧期內本集團的經營費用為港幣7.62億元，較去年同期的港幣8.81億元減少13.5%，減少的主要因為運輸成本因銷量下降而減少。此外，回顧期內本集團為了減省開支，對部分崗位採取了進一步壓縮措施，因此工資及相關員工成本有所下調。其他經營費用包括若干資產的減值虧損約港幣3,762萬元(二零一五年上半年：港幣3,416萬元)，扣除減值虧損後的經營費用佔本集團收益8.1%，較去年的8.8%下降0.7個百分點。

經營業務業績

回顧期內，本集團的經營業務虧損為港幣4.66億元(二零一五年上半年：港幣5.75億元)。

財務開支費用

本集團於回顧期內的財務開支淨額為港幣1.98億元，而去年同期為港幣1.42億元。財務開支淨額比去年同期上升，主要因為回顧期內在建工程進度減慢而令撥作在建工程資本化的利息開支大幅減低，另人民幣貶值亦帶來匯兌虧損。

所得稅

回顧期內之所得稅開支為港幣784萬元，較去年同期的港幣655萬元增加19.7%，原因為回顧期內遞延稅項開支增加。

本公司股權持有人應佔虧損

綜合以上因素，回顧期內本公司股權持有人應佔虧損為港幣6.72億元(二零一五年上半年：港幣7.24億元)，較去年同期的虧損減少7.1%。

財務資源

截至二零一六年六月三十日，本集團的現金結餘加上定期存款、質押存款及受限制銀行存款合共港幣2.99億元，較二零一五年十二月三十一日的港幣4.19億元減少港幣1.20億元。其中以港幣或人民幣計價的金額為約76%(二零一五年十二月三十一日：92%)及以美元計價的為約23%(二零一五年十二月三十一日：7%)，餘下的金額以其他貨幣計價。

於二零一六年六月三十日，本集團未償還之銀行及其他貸款為港幣71.38億元，較二零一五年十二月三十一日的港幣73.20億元(二零一五年十二月三十一日總借貸結餘包括本公司全資附屬公司南京雨潤食品有限公司(「南京雨潤」)於境內發行的中期票據及短期融資券)減少港幣1.82億元，其中港幣66.73億元(二零一五年十二月三十一日：港幣47.75億元之銀行貸款、港幣11.92億元之中期票據及港幣5.97億元之短期融資券)之銀行及其他貸款於一年內到期，管理層預期一年內到期的銀行貸款預期可於到期時重新借貸。所有的貸款均以人民幣計價，與二零一五年十二月三十一日一致。於二零一六年六月三十日，本集團的定息債務比率為60.9% (二零一五年十二月三十一日：60.7%)。回顧期內，南京雨潤發行的中期票據及短期融資券已全數本息兌付。

本集團在回顧期內的現金淨流出主要用於日常營運，支付已動工的在建工程應付款項及償還借貸。本集團擁有足夠的未動用銀行授信額度及預期銀行貸款可於到期時重新借貸，以應付日常的運作及其他資金的需求。

本集團在嚴格控制投資成本原則下，在回顧期內，資本開支較去年同期的港幣3.83億元大幅減少83.6%至港幣6,290萬元。

資產及負債

本集團於二零一六年六月三十日的總資產和總負債分別為港幣215.31億元(二零一五年十二月三十一日：港幣225.09億元)和港幣100.58億元(二零一五年十二月三十一日：港幣101.78億元)，比二零一五年十二月三十一日分別減少了港幣9.78億元和港幣1.20億元。

於二零一六年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備為港幣142.53億元(二零一五年十二月三十一日：港幣146.56億元)，較二零一五年十二月三十一日輕微下跌2.8%。

本集團於二零一六年六月三十日的預付租賃款項為港幣31.20億元(二零一五年十二月三十一日：港幣30.59億元)，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及應收款項主要為購入土地使用權及物業、廠房及設備的預付款項，於二零一六年六月三十日為港幣1.87億元(二零一五年十二月三十一日：港幣2.15億元)。該資產並未開始計提折舊或攤銷。

本公司管理層承諾一項出售一家屬冷鮮肉及冷凍肉分部的全資附屬公司的非流動資產予第三方的計劃(「出售交易」)。該等資產預期於回顧期末後十二個月內出售。截至本公告日，本集團仍未就出售交易達成協議。因此，該待處置資產被分類為待出售資產，有關資產的減值虧損約港幣7,199萬元已計入回顧期內的損益。本公司將於適當情況及時候，根據《上市規則》的所有適用規定另發公告。

回顧期內，本集團錄得淨虧損為港幣6.72億元(二零一五年上半年：港幣7.24億元)及經營活動所用之現金淨額為港幣1.44億元(二零一五年上半年：港幣6,102萬元)。於二零一六年六月三十日，本集團的流動負債淨額為港幣57.14億元(二零一五年十二月三十一日：港幣47.42億元)。董事相信於一年內到期的銀行貸款預期可於到期時重新借貸。此外，本集團並會實施全面政策，透過削減成本及資本支出以監控現金流量、積極採取措施提升收取應收款項的收款速度、尋找潛在策略性投資者及為若干非核心資產尋求買家以改善現金流。因此，董事認為本集團具備足夠財務資源，支持其營運及履行自回顧期完結日起十二個月到期應付的財務責任。

於二零一六年六月三十日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣114.23億元，較二零一五年十二月三十一日的港幣122.81億元減少了港幣8.58億元。

本集團於二零一六年六月三十日的總債務／總資本比率(以包括銀行及其他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38.9%，比二零一五年十二月三十一日的37.8%增加1.1個百分點。於二零一六年六月三十日，在扣除銀行現金、定期存款、質押存款及受限制銀行存款後的淨債務／總資本比率為37.3% (二零一五年十二月三十一日：35.7%)。

資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團若干賬面值為港幣19.99億元的物業及在建工程及賬面值為港幣11.83億元的預付租賃款項(二零一五年十二月三十一日：分別為港幣19.37億元及港幣11.48億元)被用以抵押合共港幣35.58億元之若干銀行貸款(二零一五年十二月三十一日：港幣29.90億元)。

於二零一六年六月三十日，沒有銀行貸款以質押銀行存款作抵押(二零一五年十二月三十一日：港幣300萬元)。

所持重大投資、附屬公司及相聯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，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

或有負債

截至二零一六年六月三十日，中國境內若干銀行提出要求本集團若干附屬公司提出訴訟並要求(i)保證償還港幣1.76億元的銀行貸款或同等價值資產及(ii)即時償還港幣1,747萬元貸款。於二零一六年六月三十日，本集團賬面值港幣2.42億元的若干資產已被中國法院凍結，其中包括於綜合財務狀況表披露金額為港幣4,413萬元的受限制銀行存款。本集團正與銀行商討以解決該等訴訟。

若干承建商就共約港幣2.08億元(二零一五年十二月三十一日：港幣1.04億元)的建築費向本集團若干附屬公司提出索償訴訟。根據本集團內部法律顧問的意見，董事估計本集團可能需要承擔港幣1.65億元(二零一五年十二月三十一日：港幣7,000萬元)以支付有關訴訟，有關金額已預提撥備。

若干政府相關單位就共約港幣3.17億元的若干資產向本集團若干附屬公司提出索償訴訟。於二零一六年六月三十日，本集團賬面值港幣4,050萬元的若干資產已被中國法院凍結。根據本集團內部法律顧問的意見，董事認為本集團需要承擔有關索償的風險不大。董事會將繼續尋求內部法律顧問的意見。因此，於二零一六年六月三十日，沒有為有關索償預提撥備。

本公司將於適當情況及時候，根據《上市規則》的所有適用規定另發公告。

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。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的水準。

人力資源

於二零一六年六月三十日，本集團在國內和香港合共聘用員工約1.3萬名(二零一五年十二月三十一日：約1.6萬名)。於回顧期內的員工成本總額為港幣3.26億元，佔本集團營業額3.6%(二零一五年上半年：港幣4.32億元，佔本集團營業額4.5%)。

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，鼓勵員工進行創新及改進，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他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準。

環境保護和表現

作為一家有責任的企業，本集團致力推動環境保護，盡最大努力減低生產及業務活動對環境造成的影響。於回顧期內，本集團施行措施減少生產過程中的廢物排放。在未來，本集團目標在改善相關措施以減低廢物的產生，並參與有關環境保護及可持續性的計劃，作為本集團的長期環境保護政策。

企業管治

本公司秉承誠信、透明、公開及高效的企業管治原則，一直努力恪守奉行嚴謹之企業管治，採納了一套完善的企業管治架構和措施，致力達致高標準的企業管治水平，鞏固提升股東價值。

董事會目前由八名董事組成。為方便有效管理，董事會把其若干功能授權予不同的董事會委員會，包括審核委員會、薪酬委員會和提名委員會。本公司已制定各委員會明確的職權範圍，涵蓋其權限、職責及功能。董事會及其委員會主要職責包括監管公司管治的執行、監督及建議管理層財務和業務發展策略及目標、監督涉及公眾披露事項，以及評定管理層表現是否與本公司營運目標一致。

本公司亦訂立風險管理及內部監控系統，以確保本公司的資產受到保障、運營管治措施在運作、業務風險獲適當管理、會計記錄及財務資料獲妥善保存。審核委員會透過集團內審部的協助，負責檢討本集團風險管理及內部監控系統之有效性。

本公司通過向股東和投資者及時發佈訊息來保持公司高透明度的管治機制。我們利用多個溝通渠道，以確保本公司股東可方便、平等和及時地獲得本公司的資料。

董事會已檢討本公司的企業管治情況，並確信本公司於回顧期內，已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則》(「《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《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，作為所有董事買賣本公司證券時的行為守則。經本公司向所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事於回顧期內一直遵守《標準守則》的規定。

購入、出售或贖回本公司上市證券

回顧期內，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，其中包括審閱本集團回顧期之未經審核中期業績。

刊發中期業績及中期報告

本公告會於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yurun.com.hk)發佈。本公司之二零一六年中期報告載有根據《上市規則》附錄十六(如適用)規定提供之所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東，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，二零一六年八月二十六日

於本公告日，本公司之執行董事為俞章禮、李世保、孫鐵新、楊林偉及姚國中；及獨立非執行董事為高輝、陳建國及繆冶煉。