



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

二零一九年
中期報告



目錄

15	1
綜合損益及其他全面收益表	公司資料
16	2
綜合財務狀況表	管理層之論述及分析
18	9
綜合權益變動表	其他資料
19	14
簡明綜合現金流量表	綜合損益表
20	
未經審核中期財務報告附註	

公 司 資 料

董 事 會

執行董事

祝 媛(主席及首席執行官)

楊林偉

姚國中

獨立非執行董事

高 輝

陳建國

繆冶煉

審 核 委 員 會

高 輝(主席)

陳建國

繆冶煉

薪 酬 委 員 會

高 輝(主席)

陳建國

祝 媛

提 名 委 員 會

陳建國(主席)

高 輝

祝 媛

公 司 秘 書

李詠思 *HKICPA, FCCA*

授 權 代 表

祝 媛

李詠思

核 數 師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

主 要 往 來 銀 行

中國銀行股份有限公司

中國農業銀行股份有限公司

中信銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

中國民生銀行股份有限公司

註 冊 辦 事 處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

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

灣仔港灣道18號

中環廣場

53樓5302室

股 份 過 戶 登 記 總 處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited

The Belvedere Building

69 Pitts Bay Road

Pembroke HM 08

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183號

合和中心54樓

法 律 顧 問

香港法律

諾頓羅氏香港

姚黎李律師行

百慕達法律

康德明律師事務所

股 份 代 號

1068

網 址

www.yurun.com.hk

管理層之論述及分析

行業回顧(及展望)

截至二零一九年六月三十日止六個月內(「回顧期」)，中國經濟運行穩中有進。根據中華人民共和國(「中國」)國家統計局公佈數據顯示，今年上半年，中國生產總值為人民幣450,933億元，按可比價格計算，同比增長6.3%，經濟運行處於合理區間，延續總體平穩、穩中有進發展態勢。同時經濟結構進一步優化升級，內生動力不斷增強。展望下半年，雖然有中美貿易戰等一系列不確定性因素，但過往經歷證明，中國宏觀經濟不會因此受到太大的影響，將繼續保持高質量平穩態勢。

據國家統計局資料，二零一九年上半年，全國居民人均可支配收入為人民幣15,294元，實際同比增長6.5%，實際增速快於國內生產總值增速0.2個百分點。同時，社會消費品零售總額為人民幣19.5萬億元，同比增長8.4%，消費對經濟增長的基礎性作用繼續鞏固，上半年最終消費支出增長對經濟增長的貢獻率達到60.1%。但受非洲豬瘟疫情和周期性因素疊加影響，生豬和能繁殖母豬存欄量持續下降，令有關地區生豬供應量下跌，市場供給階段性趨緊。二零一九年上半年，全國生豬出欄3.13億頭，比上年同期減少2,075萬頭，下降6.2%。

上半年，中國食品價格漲幅較去年同期擴大，上漲4.7%，其中豬肉價格同比連漲四個月，上漲7.7%。預計下半年豬肉市場的供需矛盾因非洲豬瘟的疫情而顯現，加上豬肉消費旺季的到來以及居民消費能力提升，使豬肉價格在二零一九年下半年將會持續增長並且呈高位走勢。

業務回顧

於回顧期內，在非洲豬瘟的持續影響下，豬肉市場供給偏緊的效應近期開始集中顯現，供需關係矛盾突顯，二零一九年上半年全國豬肉產量比去年同期下降5.5%。回顧期內，本集團生豬平均採購價比去年上升13.4%。生豬肉價格從三月份開始上漲後，至五月份均表現比較平穩，六月份出現上半年度最高點。

回顧期內，本集團受豬價上漲趨勢影響開始體現。面對市場不穩定因素，本集團一直在努力調整產品結構，優化銷售渠道，以備市場的變化。同時亦嚴格把關原材料質量，致力於為消費者提供優質放心的肉製品。

產品質量和研發

回顧期內，本集團一直將「食品工業是道德工業」的經營理念放在首位。面對非洲豬瘟影響的嚴峻挑戰，本公司嚴格把關屠宰、生產加工各環節，確保產品高質量，從未懈怠。

管理層之論述及分析

雨潤食品擁有領先的生產設備和工藝技術，一直注重中高端新產品的研發，成立了由三百多名專業人士組成的研發團隊，不斷致力於開發具有市場競爭力的新產品。目前公司產品擁有四大品牌——「雨潤」、「旺潤」、「福潤」及「大眾肉聯」，提供二百多種冷鮮肉、冷凍肉產品及近千種深加工肉製品，深受消費者歡迎。未來，公司在注重產品質量的同時，會抓住中國消費結構升級的宏觀機遇，研發出受消費者信賴的新產品，進一步提高品牌價值，擴大業務優勢，保持行業的龍頭地位。

銷售及分銷

回顧期內，冷鮮肉和低溫肉製品仍為本集團附加值較高的產品，是整體業務發展的重點。於回顧期內，本集團冷鮮肉銷售額為港幣54.50億元（二零一八年上半年：港幣45.26億元），較去年同期增加20.4%，佔抵銷內部銷售前本集團總收益約72%（二零一八年上半年：72%），佔上游屠宰業務收益約85%（二零一八年上半年：90%）；低溫肉製品的收益為港幣9.68億元（二零一八年上半年：港幣10.71億元），較去年同期減少9.6%，佔抵銷內部銷售前本集團總收益約13%（二零一八年上半年：17%），佔下游深加工肉製品業務收益約89%（二零一八年上半年：90%）。

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嚴格地對擴張速度進行了調整。

截至二零一九年六月三十日，本集團在上游屠宰及下游深加工肉製品業務的年產能分別約為5,265萬頭及31.2萬噸，與二零一八年十二月三十一日的產能相同。

財務回顧

本集團在回顧期錄得收益港幣73.92億元，較去年同期的港幣61.15億元增加20.9%；回顧期內股權持有人應佔虧損為港幣4.48億元（二零一八年上半年：港幣5.42億元），較去年同期減虧約17.3%。於回顧期內，主營業務所產生的虧損（股權持有人應佔虧損扣除政府補貼、出售非流動資產的虧損、外匯虧損淨額及訴訟虧損撥備等虧損）為港幣3.40億元（二零一八年上半年：港幣3.99億元），較去年減虧約14.8%。每股攤薄後虧損為港幣0.246元，（二零一八年上半年：港幣0.297元）。

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。

收 益

冷鮮肉及冷凍肉

回顧期內，豬肉價格持續上漲。本集團於回顧期內生的豬平均採購價格比二零一八年上半年上漲13.4%，屠宰量為約378萬頭，比去年同期增加約16.9%。上游業務的整體銷售收入（抵銷內部銷售前）比去年增加27.2%至港幣64.32億元（二零一八年上半年：港幣50.57億元）。其中，冷鮮肉佔本集團總收益（抵銷內部銷售前）及上游總收益比例分別約為72%（二零一八年上半年：72%）及約85%（二零一八年上半年：90%），達到港幣54.50億元（二零一八年上半年：港幣45.26億元），較去年同期增加20.4%。冷凍肉佔上游業務總收益約15%（二零一八年上半年：10%），銷售額為港幣9.82億元（二零一八年上半年：港幣5.31億元），較二零一八年同期增加85.1%。

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10.89億元（二零一八年上半年：港幣11.94億元），比去年同期減少8.8%。

其中，低溫肉製品的收益為港幣9.68億元，較去年同期的港幣10.71億元減少9.6%，佔深加工業務收入約89%（二零一八年上半年：90%），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1.21億元（二零一八年上半年：港幣1.23億元），佔深加工業務總收益約11%（二零一八年上半年：10%）。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一八年上半年的港幣4.21億元增加22.8%至回顧期內的港幣5.17億元；整體毛利率則較去年同期的6.9%上升0.1個百分點至7.0%。於回顧期內，生豬價格比去年同期上漲，銷售壓力加大，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，減低對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4.9%和4.9%（二零一八上半年：分別為4.1%及-0.9%）。生豬價格上漲給冷凍肉的毛利率帶來正面影響。上游的整體毛利率為4.9%，比去年的3.5%上升1.4個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為18.1%，較去年同期的19.1%減少1.0個百分點；高溫肉製品毛利率為22.6%，比去年同期的30.1%減少7.5個百分點。由於肉製品原料成本上升，加上非洲豬瘟疫情令消費結構產生了變化；因此，下游整體毛利率較去年同期的20.2%減少1.6個百分點至18.6%。

管理層之論述及分析

其他淨虧損

本集團於回顧期內的其他淨虧損為港幣5,400萬元（二零一八上半年：港幣8,870萬元）。回顧期內其他淨虧損主要由於訴訟虧損撥備（詳情請參閱「或有負債」一節）、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5.85億元，較去年同期的港幣6.55億元減少10.7%，減少的主要原因為回顧期內促銷費及折舊費減少。經營費用佔本集團收益7.9%（二零一八上半年：10.7%），較去年同期下降2.8個百分點。

經營業務業績

於回顧期內，本集團的經營業務虧損為港幣1.22億元（二零一八上半年：港幣3.23億元），較去年同期大幅減虧62.2%。

財務開支費用

本集團於回顧期內的財務開支淨額為港幣3.21億元，而去年同期為港幣2.12億元。財務開支淨額比去年上升主要原因為回顧期內銀行利息增加所致。

所得稅

於回顧期內之所得稅開支為約港幣269萬元，去年同期為港幣593萬元。

本公司股權持有人應佔虧損

綜合以上因素，於回顧期內之本公司股權持有人應佔虧損為港幣4.48億元（二零一八年上半年：本公司股權持有人應佔虧損港幣5.42億元），較去年同期減虧約17.3%。於回顧期內，主營業務所產生的虧損（股權持有人應佔虧損扣除政府補貼、出售非流動資產的虧損、外匯虧損淨額及訴訟虧損撥備等虧損）為港幣3.40億元（二零一八年上半年：港幣3.99億元），較去年減虧約14.8%。

財務資源

截至二零一九年六月三十日，本集團的現金結餘加上受限制銀行存款合共港幣2.47億元，較二零一八年十二月三十一日的港幣2.64億元減少港幣1,700萬元。

其中以港幣或人民幣計價的金額為約92%（二零一八年十二月三十一日：91%）及以美元計價的為約7.4%（二零一八年十二月三十一日：8.5%），餘下的金額以其他貨幣計價。

於二零一九年六月三十日，本集團未償還之銀行及其他貸款為港幣69.41億元，較二零一八年十二月三十一日的港幣70.59億元減少港幣1.18億元，其中港幣63.68億元（二零一八年十二月三十一日：港幣63.56億元）之貸款於一年內到期，管理層預期一年內到期的銀行貸款可於到期時重新借貸。有關本集團的若干銀行貸款違反貸款協議的詳情，請參閱下文「違反貸款協議」。所有的貸款均以人民幣計價，與二零一八年十二月三十一日一致。於二零一九年六月三十日，本集團的定息債務比率為81%（二零一八年十二月三十一日：81%）。

管理層之論述及分析

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。本集團預期銀行貸款可於到期時重新借貸，足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6,600萬元減少54.5%至約港幣3,000萬元。

違反貸款協議

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貸安排。於二零一九年六月三十日，本集團未能滿足就若干貸款共港幣50.04億元（二零一八年十二月三十一日：港幣50.02億元）的契諾。於二零一九年六月三十日，並無長期銀行貸款於綜合財務狀況表中重分類為流動負債（二零一八年十二月三十一日：港幣1.15億元）。於二零一九年六月三十日後至本中期報告日，上述銀行貸款未有重續及未償還（二零一八年十二月三十一日：港幣300萬元已償還）。

本集團就以上情況一直積極與各銀行緊密溝通，商討重續到期的銀行貸款，在溝通過程中，本集團瞭解銀行方面不會對本集團採取極端的措施，各方也希望本集團能保持正常運營，因此董事會相信因上述情況而導致需即時還款的機會不高，對本集團的業務運作並不構成重大的影響。

資產及負債

本集團於二零一九年六月三十日的總資產為港幣131.44億元（二零一八年十二月三十一日：港幣136.76億元），比二零一八年十二月三十一日減少了港幣5.32億元。本集團於二零一九年六月三十日的總負債為港幣108.51億元，比二零一八年十二月三十一日減少了約港幣200萬元。

於二零一九年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備為港幣74.19億元（二零一八年十二月三十一日：港幣77.01億元），較二零一八年十二月三十一日輕微減少3.7%。

本集團於二零一九年六月三十日的預付租賃款項為港幣17.99億元（二零一八年十二月三十一日：港幣18.52億元），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。預付租賃款項較二零一八年十二月三十一日輕微下跌2.9%。

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、設備的預付款項及可抵扣增值稅的非流動部分，於二零一九年六月三十日為港幣1.99億元（二零一八年十二月三十一日：港幣2.19億元）及港幣7.11億元（二零一八年十二月三十一日：港幣9.49億元）。購入土地使用權及物業、廠房及設備的預付款項並未開始計提折舊或攤銷。

管理層之論述及分析

於回顧期內，本集團錄得淨虧損為港幣4.48億元（二零一八年上半年：港幣5.42億元）及經營活動所用之現金淨額約為港幣500萬元（二零一八年上半年：港幣7,600萬元）。於二零一九年六月三十日，本集團的流動負債淨額為港幣73.66億元（二零一八年十二月三十一日：港幣72.64億元）。誠如以上提述，本集團雖未能滿足若干貸款的合約條款以及部份附屬公司面臨多宗訴訟，但本集團一直積極地與銀行商討重續事宜，討論過程也比較樂觀，董事相信於一年內到期的銀行貸款預期於到期時仍可重新借貸或展期。此外，本集團並會實施營運計劃以提高盈利能力及控制成本及產生足夠的經營現金流量、積極採取措施加快應收款項的收款速度等以改善現金流。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年度完結日起十二個月內到期的財務責任。

於二零一九年六月三十日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣22.41億元，較二零一八年十二月三十一日的港幣27.74億元減少了港幣5.33億元。

本集團於二零一九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租賃負債的總債務，除以總債務及股東應佔權益總額計算）為75.8%，比二零一八年十二月三十一日的72.1%增加3.7個百分點。於二零一九年六月三十日，在扣除銀行現金及受限制銀行存款後的淨債務／總資本比率為73.2%（二零一八年十二月三十一日：69.4%）。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團若干面值為約港幣28.17億元的物業、機器及設備及在建工程（二零一八年十二月三十一日：港幣26.15億元）；若干賬面值為約港幣0.99億元的投資物業（二零一八年十二月三十一日：港幣1.04億元）；若干賬面值為約港幣9.57億元的預付租賃款項（二零一八年十二月三十一日：港幣9.84億元）及若干賬面為約港幣1,700萬元（二零一八年十二月三十一日：港幣2,800萬元）的應收貿易賬款被用以抵押合共港幣39.01億元之若干銀行貸款（二零一八年十二月三十一日：港幣39.49億元）。

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。於本中期報告日，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

或有負債

截至二零一九年六月三十日，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保證即時償還港幣21.33億元（二零一八年十二月三十一日：港幣21.88億元）的銀行貸款或同等價值資產。於二零一九年六月三十日，本集團賬面值港幣4.52億元（二零一八年十二月三十一日：港幣5.20億元）的若干資產已被中國法院凍結，其中包括港幣3,700萬元（二零一八年十二月三十一日：港幣2,200萬元）的受限制銀行存款。本集團正與銀行商討以解決該等訴訟。於二零一九年六月三十日後至本中期報告日，本集團未有償還在訴訟的銀行貸款。

管 理 層 之 論 述 及 分 析

若干承建商就共約港幣3.22億元(二零一八年十二月三十一日：港幣3.27億元)的建築費及逾期罰款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就上述的建築費支付港幣1.88億元(二零一八年十二月三十一日：港幣1.91億元)，有關金額已作預提撥備。

若干地方政府向本集團若干附屬公司及一關聯公司提出索償訴訟，要求即時償還現金約港幣9,100萬元(二零一八年十二月三十一日：港幣1.31億元)，本集團已為有關索償全數預提撥備。

有關以上訴訟之進展，如有需要，本公司將於適當情況及時候，根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)的規定另發公告。

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以監察其風險狀況，以確保其面對的外匯風險保持在可接受的水平。

人 力 資 源

於二零一九年六月三十日，本集團在國內和香港合共聘用員工約9,300名(二零一八年十二月三十一日：約1.0萬名)。於回顧期內的員工成本總額為港幣3.08億元，佔本集團收益4.2%(二零一八年上半年：港幣3.22億元，佔本集團收益5.3%)。

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。

其他資料

中期股息

董事會決議不派發回顧期之中期股息（二零一八年上半年：無）。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一九年六月三十日，本公司之已發行普通股數目為1,822,755,650股；本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「《證券及期貨條例》」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中持有根據《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》附錄十之《上市發行人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（「香港聯交所」）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	身份	於普通股 之權益	於相關股份 之權益 ^(附註)	總計	權益 概約百分比
楊林偉	實益擁有人	—	2,000,000	2,000,000	0.11%
姚國中	實益擁有人	—	750,000	750,000	0.04%

附註：

相關股份之權益為根據本公司購股權計劃於二零一三年三月二十五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。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，本公司董事和／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、相關股份或債權證中持有根據《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任何權益或淡倉，或根據《標準守則》而須另行知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

主 要 股 東 於 股 份 及 相 關 股 份 之 權 益 及 淡 倉

於二零一九年六月三十日，就本公司董事及最高行政人員所知，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中持有根據《證券及期貨條例》第336條須登記於本公司所保存登記冊內之權益或淡倉如下：

姓名／名稱	性質	股份數目（附註）	佔已發行股份之 概約百分比
Willie Holdings Limited	好倉	470,699,900	25.82%
祝義材	好倉	470,699,900	25.82%
吳學琴	好倉	470,699,900	25.82%

附註：

此為Willie Holdings Limited（「Willie Holdings」）作為實益擁有人所持有的本公司股份。本公司前執行董事及主席祝義材（「祝先生」）及其配偶吳學琴（「吳女士」）分別擁有Willie Holdings 93.41%及6.59%之股份權益。根據《證券及期貨條例》第XV部，祝先生被視為擁有Willie Holdings所持的本公司股份以及Willie Holdings全部已發行股本的權益。吳女士為祝先生之配偶，根據《證券及期貨條例》第XV部，亦被視為擁有該等股份的權益。

除上文所披露外，於二零一九年六月三十日，本公司根據《證券及期貨條例》第336條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。

購 股 權 計 劃

本公司於二零零五年十月三日無條件地採納一項購股權計劃（「舊計劃」），舊計劃自該日起計十年內有效，及已於二零一五年十月二日屆滿。為延續舊計劃，本公司根據於二零一五年六月二十四日舉行之股東週年大會上通過之普通決議案，於二零一五年八月七日無條件地採納一項新購股權計劃（「新購股權計劃」）及同時提前終止舊計劃。於舊計劃終止前據其授出但未行使之購股權根據舊計劃的規則會繼續有效及可予以行使。

有關新購股權計劃之詳細條款已於本公司二零一七年及二零一八年年報內披露。自新購股權計劃獲採納以來，本公司並無根據該計劃授出任何購股權。

其他資料

於回顧期內舊計劃下尚未行使之購股權的詳情如下：

參與人之姓名或類別	根據購股權而可發行之股份數目					於 二零一九年 六月 三十日	每股 行使價 ⁽⁹⁾ 港幣	授出日期 (日.月.年)	購股權期限 ⁽¹⁾ (日.月.年)
	於 二零一九年 一月一日	回顧期內 授出	回顧期內 獲行使	回顧期內 失效	回顧期內 重新分類 ⁽⁴⁾				
董事									
俞章禮(於二零一九年三月二十八日辭任)	5,000,000	-	-	-	(5,000,000)	-	5.142	25.03.2013	25.03.2013 - 24.03.2023
李世保(於二零一九年三月二十八日辭任)	3,750,000	-	-	-	(3,750,000)	-	5.142	25.03.2013	25.03.2013 - 24.03.2023
孫鐵新(於二零一九年三月七日辭任)	2,500,000	-	-	-	(2,500,000)	-	5.142	25.03.2013	25.03.2013 - 24.03.2023
楊林偉	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	5.142	25.03.2013	25.03.2013 - 24.03.2023
姚國中	750,000	-	-	-	-	750,000	5.142	25.03.2013	25.03.2013 - 24.03.2023
小計	14,000,000 ⁽²⁾	-	-	-	(11,250,000)	2,750,000 ⁽²⁾			
其他僱員(包括前僱員)									
合共	10,300,000	-	-	-	11,250,000	21,550,000 ⁽⁵⁾	5.142	25.03.2013	25.03.2013 - 24.03.2023
	26,775,000	-	-	-	-	26,775,000	5.002	14.06.2013	14.06.2013 - 13.06.2023
小計	37,075,000	-	-	-	11,250,000	48,325,000			
總計	51,075,000	-	-	-	-	51,075,000			

附註：

- 在滿足列明在個別要約函內之其他條件如本集團及／或個人承授人表現指標(如有)下，於二零一三年三月二十五日及二零一三年六月十四日授出的購股權將按四等份歸屬承授人，即每25%之購股權會分別於二零一三年、二零一四年、二零一五年及二零一六年的財政年度業績公佈後歸屬承授人。關於第一份(即25%)及第二份(即25%)購股權，因為本集團及個人承授人的業績表現未達指標，所以已告失效。關於第三份(即25%)及第四份(即25%)購股權，董事會已批准豁免須達到本公司所定表現指標的歸屬條件，以激勵合資格僱員。
- 購股權代表有關董事作為實益擁有人的個人權益。
- 本公司股份於購股權授出日(即分別於二零一三年三月二十二日及二零一三年六月十三日)前之收市價分別為港幣5.17元及港幣4.83元。
- 俞章禮、李世保及孫鐵新於回顧期內辭任董事，彼等各自之購股權在上表內被重新分類在「其他僱員(包括前僱員)」項下。
- 包括授予孫鐵新的2,500,000股購股權，彼於二零一九年三月七日辭任董事一職；以及授予俞章禮及李世保的分別5,000,000股及3,750,000股購股權，彼等於二零一九年三月二十八日辭任董事一職。
- 於回顧期內概無在舊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回顧期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權證而獲益。

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。

董事會目前由六名董事組成。為方便有效管理，董事會把其若干功能授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。本公司已製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、監督財務和業務發展策略及目標並向管理層提供有關建議、監督公眾披露事項，以及評定管理層表現以釐定是否與本公司營運目標一致。

本公司亦已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。審核委員會透過本集團內審部的協助，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，並確信於回顧期內，除下列披露者外，本公司已遵守《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：

為遵守《企業管治守則》之守則條文A.2.1條的規定，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與首席執行官之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。然而，本公司自二零一九年三月二十八日起委任祝媛女士兼任主席及首席執行官職務。董事會相信，主席及首席執行官職務歸屬於同一人將令本公司能夠更有效及高效地制定業務策略及執行業務計劃。董事會相信，董事會成員由經驗豐富人士及技術人士組成，且有一半人數為獨立非執行董事，能確保權力之平衡。長遠來說，公司也會物色及委任一位合適的首席執行官。

其 他 資 料

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，以及討論內部監控、風險管理及財務報告事宜，其中包括審閱本集團回顧期之未經審核中期業績。

回 顧 期 後 影 響 本 集 團 的 重 大 事 項

自二零一九年六月三十日至本中期報告日止，並無其他影響本集團的重大事項發生。

承董事會命

主席及首席執行官

祝 媛

香港，二零一九年八月二十七日

綜合損益表

截至二零一九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	
		二零一九年 千元	二零一八年 千元
收益	4	7,392,433	6,115,061
銷售成本		(6,875,798)	(5,694,506)
毛利		516,635	420,555
其他淨虧損	6	(53,960)	(88,700)
分銷開支		(260,854)	(292,493)
行政及其他經營開支		(323,947)	(362,675)
經營業務業績		(122,126)	(323,313)
財務收入		4,180	705
財務開支		(325,609)	(212,843)
財務開支淨額	7(a)	(321,429)	(212,138)
除所得稅前虧損	7(b)	(443,555)	(535,451)
所得稅開支	8	(2,690)	(5,929)
期內虧損		(446,245)	(541,380)
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(448,104)	(541,743)
非控制性權益		1,859	363
期內虧損		(446,245)	(541,380)
每股虧損			
基本及攤薄(港幣元)	10	(0.246)	(0.297)

載於第20至38頁的附註屬本中期財務報告一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九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	
		二零一九年 千元	二零一八年 千元
期內虧損		(446,245)	(541,380)
期內其他全面收益(稅後及經重新分類調整)	9		
其後可能重新歸類至損益的項目：			
境外業務外幣換算差額		(85,439)	(35,552)
附屬公司出售時外幣換算差額結轉至損益		–	9,351
		(85,439)	(26,201)
期內全面收益總額		(531,684)	(567,581)
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(532,949)	(567,498)
非控制性權益		1,265	(83)
期內全面收益總額		(531,684)	(567,581)

載於第20至38頁的附註屬本中期財務報告一部分。

綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日－未經審核
(以港幣列值)

	附註	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	7,419,375	7,700,791
投資物業		208,301	213,562
預付租賃款項		1,776,409	1,787,051
無形資產		5,743	8,783
非流動預付款項及應收款項		909,970	1,168,525
遞延稅項資產		7,788	7,994
		10,327,586	10,886,706
流動資產			
存貨	12	757,488	705,379
預付租賃款項之本期部份		22,257	64,883
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,787,615	1,753,123
可收回所得稅		1,936	1,755
受限制銀行存款		45,337	45,496
現金及現金等價物	14	201,885	218,687
		2,816,518	2,789,323
流動負債			
銀行及其他貸款		6,368,337	6,355,546
租賃負債		381	410
應付貿易賬款及其他應付款項	15	3,809,869	3,693,322
應付所得稅		3,924	4,380
		10,182,511	10,053,658
流動負債淨值		(7,365,993)	(7,264,335)
資產總值減流動負債		2,961,593	3,622,371

綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日－未經審核
(以港幣列值)

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
非流動負債		
銀行貸款	572,752	703,678
租賃負債	92,563	93,664
遞延稅項負債	3,139	206
	668,454	797,548
資產淨值	2,293,139	2,824,823
權益		
股本	182,276	182,276
儲備	2,058,870	2,591,819
本公司股權持有人應佔權益總額	2,241,146	2,774,095
非控制性權益	51,993	50,728
權益總額	2,293,139	2,824,823

經董事會於二零一九年八月二十七日批准及授權刊發。

董事
祝媛

董事
姚國中

載於第20至38頁的附註屬本中期財務報告一部分。

綜合權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

	本公司股權持有人應佔								非控制性	
	股本 千元	股份溢價 千元	資本盈餘 千元	合併儲備 千元	中國			總計 千元	權益 千元	權益總額 千元
					法定儲備 千元	匯兌儲備 千元	累計虧損 千元			
於二零一八年一月一日	182,276	7,400,418	3,643	(70,363)	870,779	820,173	(1,345,226)	7,861,700	50,848	7,912,548
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(541,743)	(541,743)	363	(541,380)
期內其他全面總收益	-	-	-	-	-	(25,755)	-	(25,755)	(446)	(26,201)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(25,755)	(541,743)	(567,498)	(83)	(567,581)
於二零一八年六月三十日	182,276	7,400,418	3,643	(70,363)	870,779	794,418	(1,886,969)	7,294,202	50,765	7,344,967
於二零一九年一月一日	182,276	7,400,418	3,643	(70,363)	863,828	491,372	(6,097,079)	2,774,095	50,728	2,824,823
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(448,104)	(448,104)	1,859	(446,245)
期內其他全面總收益	-	-	-	-	-	(84,845)	-	(84,845)	(594)	(85,439)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(84,845)	(448,104)	(532,949)	1,265	(531,684)
於二零一九年六月三十日	182,276	7,400,418	3,643	(70,363)	863,828	406,527	(6,545,183)	2,241,146	51,993	2,293,139

載於第20至38頁的附註屬本中期財務報告一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零一九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	
		二零一九年 千元	二零一八年 千元
經營活動所得之現金		6,360	129,422
已付財務費用		(6,728)	(199,391)
已付稅款		(4,815)	(6,514)
經營活動所用之現金淨額		(5,183)	(76,483)
投資活動			
收購物業、廠房及設備付款		(29,985)	(65,938)
出售預付租賃款項及物業、廠房及設備所得款項		47,239	88,219
出售附屬公司所得款項		–	23,722
其他投資活動所產生之現金		4,180	615
投資活動所得之現金淨額		21,434	46,618
融資活動			
償還銀行貸款淨款項		(30,641)	(115,057)
關聯方貸款所得淨款項		–	73,646
質押存款變動		–	(1)
其他融資活動所產生之現金		(512)	(135)
融資活動所用之現金淨額		(31,153)	(41,547)
現金及現金等價物減少淨額		(14,902)	(71,412)
於一月一日之現金及現金等價物		218,687	218,212
匯率波動對所持現金之影響		(1,900)	207
於六月三十日之現金及現金等價物	14	201,885	147,007

載於第20至38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

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

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在百慕達根據百慕達一九八一年公司法註冊成立的受豁免有限公司。

本公司於二零一九年六月三十日及截至該日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)的財務資料。

2. 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。中期財務報告於二零一九年八月二十七日獲批准刊發。

除預期於二零一九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二零一八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3。

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呈報的資產及負債、收入及開支等數額。實際數字或會有別於估計數字。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及相關附註。附註闡述對理解本集團在編製二零一八年年度財務報表後的財政狀況及表現的變動屬重大的事項及交易。簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據《國際財務報告準則》編製的整份財務報表須呈報的所有資料。

本中期財務報告內關於截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的財務資料(以供比較)並非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。截至二零一八年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的香港主要營業地點查閱。核數師於二零一九年三月二十七日發表的報告中就該等財務報表不作出意見。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損為港幣446,245,000元(二零一八年六月三十日止六個月：港幣541,380,000元)及於二零一九年六月三十日，本集團的流動負債淨值為港幣7,365,993,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣7,264,335,000元)。於二零一九年六月三十日，本集團的流動及非流動銀行及其他貸款分別為港幣6,368,337,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣6,355,546,000元)及港幣572,752,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣703,678,000元)，本集團現僅持有的現金及現金等價物為港幣201,885,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣218,687,000元)。於二零一九年六月三十日，本集團未能滿足就若干銀行貸款共港幣5,004,099,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣5,001,676,000元)的貸款契諾(有關銀行貸款餘額於綜合財務報表上呈列為本集團之流動銀行貸款)，其中包括面臨合共為港幣2,133,475,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣2,187,878,000元)尚未完結的訴訟。於二零一九年六月三十日及截至本報告日，中華人民共和國(「中國」)法院已下令凍結本集團的銀行存款為港幣37,215,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣22,043,000元)及賬面值為港幣452,280,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣520,393,000元)的若干物業，廠房及設備。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。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

2. 編製基準 (續)

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) 積極與銀行磋商以豁免可按要求償還條款及違反若干銀行承諾及限制性契諾的要求；
- (ii) 積極與銀行商討，以便在需要時獲得額外的新融資及其他資金來源；
- (iii) 實施營運計劃以提高盈利能力及控制成本及產生足夠的經營現金流量；及
- (iv) 積極採取措施提升收取應收款項的收款速度。

參考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。本公司的審核委員會對董事於以上持續經營基準的立場及觀點並無分歧意見。

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負債重新分類為流動資產和負債。該等調整的影響並未反映於綜合財務報表內。

3. 會計政策變更

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及修訂的《國際財務報告準則》，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。

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅稅務處理的不確定性
國際財務報告準則第9號之修訂	具負補償之提前還款特性
國際會計準則第28號之修訂	在聯營和合營公司中的長期利益
國際財務報告準則之年度改進	國際財務報告準則第3號「業務合併」之修訂
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第11號「共同安排」之修訂
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進	國際會計準則第12號「所得稅」之修訂
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進	國際會計準則第23號「借貸成本」之修訂

3. 會計政策變更(續)

除以下提述之新訂或修訂準則外，董事認為應用其他新訂或修訂準則在可見的將來並沒有對本集團的綜合財務報表有重大影響。

國際財務報告準則第16號－租賃

(i) 採用國際財務報告準則第16號的影響

國際財務報告準則第16號對租賃會計的會計處理產生重大變化，主要是對承租人的會計處理。它取代國際會計準則第17號租賃，國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定安排是否包含租賃，常務解釋委員會第15號經營租賃－激勵和常務解釋委員會第27號評估實質涉及租賃法律形式的交易。從承租人的角度來看，幾乎所有租賃均在財務狀況表中確認為使用權資產和租賃負債，但相關資產價值低或已確定為短期租約的除外。從出租人的角度來看，會計處理與國際會計準則第17號大致相同。有關國際財務報告準則第16號及其新定義租賃的詳情，其對本集團會計政策的影響以及本集團根據國際財務報告準則第16號所採納的過渡方法，請參閱本附註的第(ii)至(v)節。

本集團採用累積影響法應用國際財務報告準則第16號，並確認初步應用國際財務報告準則第16號作為首次應用日保留盈利期初餘額調整的累計影響。二零一八年提交的比較信息未經重述，並繼續根據國際會計準則第17號及相關解釋報告，如國際財務報告準則第16號中的過渡條款所允許。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

3. 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號－租賃(續)

(i) 採用國際財務報告準則第16號的影響(續)

下表總結了截至二零一八年十二月三十一日至二零一九年一月一日財務狀況表的過渡到國際財務報告準則第16號的影響：

	增加／(減少) 二零一九年 一月一日 千元
資產	
物業、廠房及設備	1,087
無形資產	—
預付租賃款項	—
應收貿易賬款及其他應收款項	—
總資產	1,087
負債	
應付貿易賬款及其他應付款項	—
租賃負債	1,087
總負債	1,087
調整權益總額	
保留盈利	—
非控股權益	—
	—

在計量分類為經營租賃的租賃負債時，本集團使用其於二零一九年一月一日的新增借款利率貼現租賃付款。所採用的加權平均利率為5%。

3. 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號－租賃(續)

(i) 採用國際財務報告準則第16號的影響(續)

二零一九年一月一日
千元

於本集團綜合財務報表披露的二零一八年十二月三十一日的經營租賃承諾	4,152
使用二零一九年一月一日的新增借款利率貼現	1,029
於二零一九年一月一日確認的融資租賃負債	94,074
對低價值資產租賃的認可豁免	-
租賃期少於十二個月的租約的豁免	-
合理地確定可以行使延期選擇權	-

租賃負債於二零一九年一月一日確認 **95,103**

(ii) 租約的新定義

根據國際財務報告準則第16號，租賃被定義為合約或合約的一部分，在一段時間內傳達資產(相關資產)的使用權以換取對價。合約在一段時間內傳達了控制已識別資產使用的權利，當時客戶在使用期間同時具有：(a)使用已識別資產獲得實質上所有經濟利益的權利(b)指示使用已識別資產的權利。

對於包含租賃組件和一個或多個額外租賃或非租賃組件的合約，承租人應根據租賃組件的相對獨立價格和非租賃部分的獨立價格總計將合約中的對價分配給每個租賃組件。除非承租人適用允許承租人按相關資產類別選擇不將非租賃部分與租賃部分分開的實際合宜方法，而是考慮每個租賃部分和任何相關的非租賃組件作為單個租賃組件。

本集團已選擇不將非租賃組成部分與所有租賃組成部分及所有相關非租賃組成部分分開作為所有租賃的單一租賃組成部分。

(iii) 作為承租人的會計處理

根據國際會計準則第17號，承租人必需根據租賃資產所有權產生的風險和報酬與出租人或承租人的關聯程度，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。如果租賃被確定為經營租賃，則承租人會將經營租賃下的租賃付款確認為租賃期內的費用。租賃資產不會在承租人的財務狀況表中確認。

根據國際財務報告準則第16號，所有租賃(無論是經營租賃還是融資租賃)均須在財務狀況表中資本化為使用權資產和租賃負債，但國際財務報告準則第16號為實體提供會計政策選擇權，實體可以選擇不資本化(i)短期租賃的租賃及／或(ii)相關資產價值低的租賃。本集團已選擇不確認低價值資產的使用權資產及租賃負債及於開始日期租賃期少於十二個月的租賃。與該等租賃相關的租賃付款已在租賃期內按直線法支銷。

本集團於租賃開始日確認使用權資產及租賃負債。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

3. 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號－租賃(續)

(iii) 作為承租人的會計處理(續)

使用權資產

使用權資產應按成本確認，並包括：(i)租賃負債的初始計量金額(見下文有關租賃負債的會計政策)；(ii)在生效日期或之前作出的任何租賃付款減去收到的任何租賃優惠；(iii)承租人產生的任何初始直接成本及(iv)承租人在拆除及移除相關資產至租賃條款及條件所規定的條件下所產生的成本估計，除非該等成本產生生產庫存。除符合本集團應用重估模型的投資物業或物業，廠房及設備定義的使用權資產外，本集團採用成本模式計量使用權資產。根據成本模式，本集團按成本計量使用權，減去任何累計折舊及任何減值虧損，並就任何重新計量租賃負債作出調整。對於符合投資性房地產定義的使用權資產，它們按公允值列賬，對於符合租賃土地和自用建築物定義的使用權資產，則按公允值列賬。

就本集團而言，持作出租或資本增值用途的租賃土地及建築物將繼續根據國際會計準則第40號入賬，並按公允值列賬。對於持有自用的租賃土地和建築物，將繼續按照國際會計準則第16號進行核算，並按公允值計量。因此，採用國際財務報告準則第16號對這些使用權資產並無任何重大影響。除上述使用權資產外，本集團亦已根據租賃協議租賃若干物業，而本集團則根據租賃協議作出判斷，並確定其為獨立類別的資產，但不包括為自用而持有的租賃土地及建築物。因此，租賃協議項下產生的使用權資產按折舊成本列賬。

租賃責任

租賃負債應按租賃開始之日未支付的租賃付款的現值確認。如果可以很容易地確定租金，則租賃付款應使用租賃中隱含的利率貼現。如果無法輕易確定該利率，則本集團將使用本集團的新增借款利率。

以下是在租賃期內未在租賃開始日支付的相關資產的使用權支付被視為租賃付款：(i)固定付款減去任何應收的租賃激勵；(ii)變量租賃付款取決於指數或利率，最初使用指數或開始日期的利率計算；(iii)承租人根據剩餘價值擔保預期應支付的金額；(iv)如果承租人合理地確定行使該選擇權，則購買選擇權的行使價格；以及(v)終止租賃的罰款，如果租賃期限反映承租人行使終止租賃的選擇權。

3. 會計政策變更(續)

國際財務報告準則第16號－租賃(續)

(iii) 作為承租人的會計處理(續)

租賃責任(續)

在生效日期之後，承租人應通過以下方式計量租賃負債：(i)增加賬面金額以反映租賃負債的利息；(ii)減少賬面金額以反映所作出的租賃付款；(iii)重新計量賬面金額以反映任何重新評估或租賃修改，例如，指數或利率變動引起的未來租賃付款變動，租賃期限變更，實質固定租賃付款變更或更改評估以購買相關的資產。

(iv) 作為出租人的會計

本集團已將其投資物業出租予若干租戶。由於根據國際財務報告準則第16號對出租人的會計處理與國際會計準則第17號的要求大致相同，採用國際財務報告準則第16號對該等簡明綜合中期財務報表並無重大影響。

(v) 過渡

如上所述，本集團採用累積影響法應用國際財務報告準則第16號，並確認初始應用國際財務報告準則第16號作為首次應用日(二零一九年一月一日)保留盈利期初餘額調整的累計影響。二零一八年提交的比較信息未經重述，並繼續根據國際會計準則第17號及相關解釋報告，如國際財務報告準則第16號中的過渡條款所允許。

本集團已於二零一九年一月一日確認以前分類為經營租賃的租賃負債，採用國際會計準則第17號，並按剩餘租賃付款的現值計量該等租賃負債，並使用承租人於二零一九年一月一日的新增借貸利率貼現。

本集團已選擇於二零一九年一月一日確認根據國際會計準則第17號的先前分類經營租賃的所有使用權資產，猶如自開始日期起已採用國際財務報告準則第16號，但使用承租人於當日的新增借款利率貼現初次應用。就所有該等使用權資產而言，本集團已於二零一九年一月一日應用國際會計準則第36號減值資產以評估該日是否出現任何減值。

本集團亦已採用以下實際合宜方法：(i)對具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率；(ii)適用豁免不確認期限將在首次申請應用(二零一九年一月一日)之後的十二個月內終止使用權的資產和租賃負債，並將這些租賃作為短期租賃入賬；(iii)不包括二零一九年一月一日計量使用權資產的初始直接成本，以及(iv)如果合約包含延長或終止租賃的選擇權，則在確定租賃條款時使用後見之明。

此外，本集團亦已應用實際合宜方法，以便：(i)國際財務報告準則第16號適用於本集團之前已確認為租賃合約的所有租賃合約，該合約適用於國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定安排是否包含租賃及(ii)不會將國際財務報告準則第16號適用於先前未根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核

(以港幣列值)

4. 收益及分部資料

(a) 分部業績

截至二零一九年及二零一八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		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元	二零一九年 千元	二零一八年 千元	二零一九年 千元	二零一八年 千元
對外收益	6,305,298	4,926,900	1,087,135	1,188,161	7,392,433	6,115,061
分部間收益	126,811	129,746	2,364	5,825	129,175	135,571
呈報分部收益總額	6,432,109	5,056,646	1,089,499	1,193,986	7,521,608	6,250,632
呈報分部虧損	(126,980)	(275,026)	15,757	(30,131)	(111,223)	(305,157)
折舊及攤銷	(132,708)	(168,645)	(24,304)	(48,360)	(157,012)	(217,005)
應收貿易賬款及其他應收款項的 減值虧損(撥備)/撥回	(2,997)	(2,601)	(708)	10,058	(3,705)	7,457
政府補貼	2,050	5,295	5,488	10,077	7,538	15,372
所得稅開支	(979)	(3,302)	(1,711)	(2,469)	(2,690)	(5,771)

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。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

4. 收益及分部資料 (續)

(b) 呈報分部收益及虧損對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
收益		
呈報分部收益總額	7,521,608	6,250,632
分部間收益對銷	(129,175)	(135,571)
綜合收益	7,392,433	6,115,061
虧損		
呈報分部稅前總虧損	(111,223)	(305,157)
分部間虧損對銷	(3,315)	(5,368)
	(114,538)	(310,525)
附屬公司出售的虧損	—	(4,224)
財務開支淨額	(321,429)	(212,138)
所得稅開支	(2,690)	(5,929)
未分配總部及企業的費用	(7,588)	(8,564)
期內綜合虧損	(446,245)	(541,380)

5. 經營季節性

本集團的經營受季節性波動所影響。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

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

6. 其他淨虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
政府補貼	23,156	15,372
訴訟虧損撥備(附註19(b))	(91,488)	(141,131)
附屬公司出售的虧損(附註)	-	(4,224)
出售預付租賃款項及物業、廠房及設備的虧損	(27,251)	(1,288)
租金收入	26,553	31,205
銷售廢料	980	3,002
其他	14,090	8,364
	(53,960)	(88,700)

附註：

於二零一八年一月，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。出售附屬公司的虧損為港幣4,224,000元，並確認於截至二零一八年六月三十日止六個月的綜合損益表。

7. 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	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
銀行及其他貸款利息	314,998	199,093
租賃承擔利息	669	2,288
減：撥作在建物業、廠房及設備資本化利息開支	(3,068)	(821)
	312,599	200,560
銀行費用	265	388
外匯虧損淨額	12,745	11,895
銀行存款利息收入	(4,180)	(705)
	321,429	212,138

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

7. 除所得稅前虧損（續）

除所得稅前虧損已扣除／（計入）：（續）

(a) 財務開支淨額（續）

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貸安排。於二零一九年六月三十日，本集團未能滿足就若干銀行貸款共港幣5,004,099,000元（二零一八年十二月三十一日：港幣5,001,676,000元）貸款的契諾。並無長期貸款於二零一九年六月三十日之綜合財務狀況表中分類為流動負債（二零一八年十二月三十一日：港幣114,943,000元）。於報告期完結日，本集團正與銀行磋商重續貸款。於二零一九年六月三十日後至本中期財務報告日，上述銀行貸款未有重續及償還（二零一八年十二月三十一日：港幣3,009,000元已償還）。

於二零一九年六月三十日，中國境內若干銀行向本集團若干附屬公司提出訴訟，並要求即時償還港幣2,133,475,000元（二零一八年十二月三十一日：港幣2,187,878,000元）的銀行貸款或保證償還同等價值資產。於二零一九年六月三十日，有關訴訟令本集團賬面值港幣452,280,000元（二零一八年十二月三十一日：港幣520,393,000元）的若干物業、廠房及設備被中國法院凍結，此外港幣37,215,000元（二零一八年十二月三十一日：港幣22,043,000元）受限制銀行存款被凍結。本集團正與有關銀行商討解決有關訴訟。於二零一九年六月三十日後至本中期財務報告日，包括在已償還的銀行貸款金額中的港幣：無（二零一八年十二月三十一日：港幣684,000元）為償還在訴訟的銀行貸款。

(b) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
應收貿易賬款的減值虧損	4,863	6,565
應收貿易賬款的減值虧損撥回	(1,158)	(14,022)
預付租賃款項攤銷	22,672	32,049
無形資產攤銷	1,811	4,690
物業、廠房及設備的折舊	132,529	184,965

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
即期稅項開支	1,711	4,832
遞延稅項開支	979	1,097
	2,690	5,929

- (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) 於截至二零一九年及二零一八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，於截至二零一九年及二零一八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，本集團於截至二零一九年及二零一八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) 本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的綜合實際稅率為-0.6% (截至二零一八年六月三十日止六個月：-1.1%)。

9. 其他全面收益

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，其他全面收益部分並無任何稅務影響。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

10. 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448,104,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：港幣541,743,000元)及加權平均普通股股數1,822,756,000股(截至二零一八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，截至二零一九年及二零一八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。

11. 物業、廠房及設備

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月添置及出售的物業、廠房及設備項目如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
添置	68,789	102,859
通過出售／不再納入合併範圍附屬公司而出售的資產的賬面值	-	(56,522)
出售其他資產的賬面值	(122,324)	(181,464)

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團對管理層認為若干很可能透過繼續使用收回的資產評估其可收回金額，本集團根據使用價值評估每一個現金產生單位之可收回金額。該等計算使用根據管理層批准的五年財務預測的現金流預測。

於二零一九年六月三十日，每一個現金生產單位根據預測使用價值的可回收金額高於其賬面價值。因此，於本期間，管理層認為可透過繼續使用收回的資產無須作出減值虧損。

此外，本集團在本期間對若干其很可能透過出售收回的資產評估其可回收金額，於評估後認為無須作出減值虧損。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)、年齡、物質消耗及經濟性貶值。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

12. 存貨

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
原材料	471,489	290,163
在製品	43,686	94,841
成品	242,313	320,375
	757,488	705,379

本集團於二零一九年六月三十日撇減港幣913,000元(二零一八年十二月三十一日:港幣4,637,000元)的存貨至可變現淨值並記錄於截至二零一九年六月三十日止六個月的綜合損益表的「銷售成本」中。

13. 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(扣除呆壞賬損撥備)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:

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
應收貿易賬款		
— 30日內	181,549	235,300
— 31日至90日	51,033	98,486
— 91日至180日	107,260	49,958
— 180日以上	29,105	25,350
	368,947	409,094
減: 應收貿易賬款的呆壞賬虧損撥備	(29,105)	(25,350)
應收貿易賬款總額(扣除呆壞賬虧損撥備)(附註20(b))	339,842	383,744
應收票據	2,387	1,437
可抵扣增值稅	1,180,538	1,124,086
按金及預付款項	192,061	194,002
其他	72,787	49,854
	1,787,615	1,753,123

所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

14. 現金及現金等價物

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
人民幣	176,360	188,266
美元	18,346	22,465
歐元	340	209

於報告期完結日，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物約為港幣176,360,000元(二零一八年十二月三十一日：約港幣188,266,000元)。人民幣是不可自由兌換為其他貨幣的，但根據中國大陸的外匯管制和結算條例，銷售和支付外匯管制條例，本集團可通過有許可外匯兌換貨幣業務的銀行兌換人民幣。

15. 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：

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
應付貿易賬款		
— 30日內	247,996	429,363
— 31日至90日	65,173	69,108
— 91日至180日	33,410	27,599
— 180日以上	64,730	72,393
應付貿易賬款總額(附註20(c))	411,309	598,463
客戶按金	145,310	126,799
合約負債	196,635	246,029
應付薪金及福利	80,599	78,398
應付增值稅	785	1,530
應付收購物業、廠房及設備款項	607,942	614,335
訴訟虧損撥備	135,454	136,964
應付利息	1,085,209	820,985
其他應付款項及應計費用(附註20(c))	1,146,626	1,069,819
	3,809,869	3,693,322

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

16. 資本、儲備及股息

(a) 中期報告期間應向股權持有人派付之股息

本公司董事不建議宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

(b) 根據購股權計劃發行的股份

於二零一三年三月二十五日及二零一三年六月十四日，本集團根據本公司的購股權計劃以港幣一元的代價分別授出59,600,000份購股權(「二零一三年三月購股權」)及105,500,000份購股權(「二零一三年六月購股權」)(截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月並沒有授出購股權)予合資格僱員。每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股的權利。已授出的購股權在二零一四年後作出上一年度業績公佈後按每年可行使25%的既定比率行使及達到表現指標的歸屬條件。購股權於承授人未能達到表現指標時失效。尚未行使的二零一三年三月購股權及二零一三年六月購股權於二零一九年六月三十日的行使價分別為港幣5.142元及港幣5.002元。

於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，並無購股權獲行使及失效。

17. 金融工具的公允值計量

除以公允值列值的金融資產及負債的公允值

本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具，其賬面值與其公允值於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日並無重大差異。

18. 在中期財務報告內尚未撥備的資本承擔

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
已訂約	2,988,318	2,983,281

19. 或有負債

- (a) 除附註7披露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322,126,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣326,501,000元)的建築費及逾期罰款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共約港幣187,805,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣190,682,000元)(「預提金額」)以支付上述的建築費及逾期罰款，有關金額已於二零一九年六月三十日預提並記入「應付貿易賬款及其他應付款項」。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團根據若干訴訟的中國法院判決須要即時償還約港幣94,394,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣95,447,000元)的應付建築費及有關的逾期罰款約港幣39,310,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣40,532,000元)。有關金額已包括在預提金額但於報告期末仍未結算。截至本中期報告日，尚餘合共約港幣188,420,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣190,521,000元)的訴訟仍在進行中，其中港幣54,101,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣54,703,000元)於二零一九年六月三十日已包括在預提金額。董事認為於截至二零一九年六月三十日止六個月內無須為有關訴訟作進一步撥備。
- (b) 截至二零一九年六月三十日止六個月，若干地方政府認為本集團對相關地區的發展暫緩而向本集團若干附屬公司及一關聯公司提出訴訟，要求即時償還約港幣91,488,000元之現金(二零一八年十二月三十一日：港幣130,578,000元)。本集團已於截至二零一九年六月三十日止六個月內的綜合損益表的「其他淨虧損」之「訴訟虧損撥備」記錄有關虧損為港幣91,488,000元(二零一八年六月三十日止六個月：港幣141,131,000元)。

除上述披露外，於報告期完結日，本集團沒有涉及其他重大的訴訟或訟裁。根據本集團之管理層所知悉，本集團沒有其他重大未決或對本集團構成威脅的訴訟或索償。於二零一九年六月三十日，本集團為若干非重大訴訟的被告人及涉及若干因本集團的日常業務而引發的訴訟。目前未能合理地確定有關或有負債、訴訟或法律過程的結果，但本集團的管理層相信因以上所述案件而引起的任何可能之法律責任將不會對本集團之財務狀況及業績有任何重大的影響。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

20. 關聯方交易及結餘

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，除本中期財務報告其他部分披露的交易及結餘外，本集團有以下的重大關聯方交易及結餘：

(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	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
銷售原材料予關聯方公司(附註20(a)(vii))	1,379	174
銷售成品予關聯方公司(附註20(a)(vii))	2,772	13,300
從關聯方公司採購原材料(附註20(a)(vii))	34,227	27,343

(ii) 本集團分別根據融資租賃及經營租賃租用若干由關聯方(附註20(a)(vii))擁有的物業、廠房及設備以及土地使用權。截至二零一九年六月三十日止六個月，已付或應付予關聯公司的租金為港幣1,688,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：港幣2,759,000元)。

(iii) 若干關聯方(附註20(a)(vii))提供其物業及土地使用權予本集團使用，有關物業及土地使用權於二零一九年六月三十日的賬面值為港幣55,389,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣56,007,000元)。任何集團公司概無支付或無應付任何租金。

(iv) 於二零一八年六月三十日，港幣1,724,138,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣1,724,138,000元)的銀行貸款由關聯公司擔保及以包括市值港幣260,400,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣227,500,000元)的股權證券，土地使用權的公允值為港幣780,592,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣788,784,000元)及港幣579,743,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣586,551,000元)的應收款項的關聯公司資產所抵押。該等關聯公司為祝義材先生(「祝先生」)擁有。此外，港幣113,675,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣114,943,000元)的銀行貸款由祝先生擔保。

(v) 一關聯公司向本公司之附屬公司提供貸款為港幣1,094,257,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣1,086,207,000元)以支付若干應付款項。有關貸款為無抵押，年利率為4.35%(二零一八年十二月三十一日：4.35%)及按要求償還(二零一八年十二月三十一日：按要求償還)。應付關聯公司利息為港幣23,932,000元(二零一八年六月三十日：港幣25,369,000元)確認於截至二零一九年六月三十日止六個月損益。

(vi) 於截至二零一九年六月三十日止六個月，另一關聯公司向本公司之附屬公司提供港幣135,711,000元(二零一八年十二月三十一日：港幣170,345,000元)的貸款以支付若干應付款項。有關貸款為無抵押，年利率為4.35%(二零一八年十二月三十一日：4.35%)及還款期為十二個月(二零一八年十二月三十一日：還款期為十二個月)，截至二零一九年六月三十日止六個月，該貸款利息支出為港幣3,074,000元(二零一八年六月三十日止六個月：港幣1,655,000元)。

(vii) 祝先生為本公司實益股東、本公司董事會的名譽主席及高級顧問，並擁有該等關聯公司的實益權益。

未經審核中期財務報告附註

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以港幣列值)

20. 關聯方交易及結餘 (續)

(b) 應收關聯方款項

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
應收關聯公司貿易款項(附註20(a)(vii))	31,806	7,859
應收關聯公司其他應收款項(附註20(a)(vii))	2,536	17,692

應收關聯公司款項為無抵押、免息並預計於一年內收回。

(c) 應付關聯方款項

	二零一九年 六月三十日 千元	二零一八年 十二月三十一日 千元
應付關聯公司貿易款項(附註20(a)(vii))	213,265	196,047
應付關聯公司其他應付款項(附註20(a)(vii)及20(c)(i))	17,670	194,091
應付關聯公司其他貸款(附註20(a)(v), (vi)及(vii))	1,229,968	1,256,552

(i) 截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，若干關聯公司代付本集團的若干應付其他款項。

除應付關聯方貸款外，應付關聯方款項為無抵押、免息且無固定還款期。

(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	
	二零一九年 千元	二零一八年 千元
薪金及其他酬金	1,434	5,545
退休福利計劃供款	58	81
	1,492	5,626