

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)

**截至二零一九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」)公佈本
公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度(「回顧
年度」)之綜合業績，連同二零一八年相對期間之比較數字如下：

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
收益	4	15,224,976	12,650,595
銷售成本		<u>(14,099,817)</u>	<u>(11,685,060)</u>
毛利		1,125,159	965,535
其他淨虧損	5	(76,104)	(64,302)
分銷開支		(483,844)	(585,219)
行政及其他經營開支		<u>(3,944,923)</u>	<u>(4,655,430)</u>
經營業務業績		<u>(3,379,712)</u>	<u>(4,339,416)</u>
財務收入		4,708	4,163
財務開支		<u>(555,313)</u>	<u>(431,943)</u>
財務開支淨額		<u>(550,605)</u>	<u>(427,780)</u>
除所得稅前虧損	6	(3,930,317)	(4,767,196)
所得稅(開支)／抵免	7	<u>(5,346)</u>	<u>10,317</u>
年內虧損		<u>(3,935,663)</u>	<u>(4,756,879)</u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(3,940,484)	(4,758,804)
非控制性權益		<u>4,821</u>	<u>1,925</u>
年內虧損		<u>(3,935,663)</u>	<u>(4,756,879)</u>
每股虧損			
基本及攤薄(港幣元)	9	<u>(2.162)</u>	<u>(2.611)</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
年內虧損		(3,935,663)	(4,756,879)
年內其他全面收益(稅後及經重新分類調整)	10		
其後可能重新歸類至損益的項目：			
境外業務外幣換算差額		(205,620)	(339,092)
出售附屬公司時外幣換算差額結轉至損益		—	8,246
		(205,620)	(330,846)
年內全面收益總額		(4,141,283)	(5,087,725)
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(4,144,558)	(5,087,605)
非控制性權益		3,275	(120)
年內全面收益總額		(4,141,283)	(5,087,725)

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,134,195	7,700,791
投資物業		202,468	213,562
預付租賃款項		1,353,200	1,787,051
無形資產		—	8,783
非流動預付款項及其他應收款項		837,888	1,168,525
遞延稅項資產		7,877	7,994
		<u>6,535,628</u>	<u>10,886,706</u>
流動資產			
存貨		1,037,256	705,379
預付租賃款項之本期部份		—	64,883
應收貿易賬款及其他應收款項	11	1,849,079	1,753,123
可收回所得稅		2,507	1,755
受限制銀行存款		39,308	45,496
現金及現金等價物		217,403	218,687
		<u>3,145,553</u>	<u>2,789,323</u>
流動負債			
銀行及其他借款	13	5,899,841	6,355,546
融資租賃負債		—	410
租賃負債		2,890	—
應付貿易賬款及其他應付款項	12	4,315,974	3,693,322
應付所得稅		5,334	4,380
		<u>10,224,039</u>	<u>10,053,658</u>
流動負債淨值		<u>(7,078,486)</u>	<u>(7,264,335)</u>
資產總額減流動負債		<u>(542,858)</u>	<u>3,622,371</u>

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
非流動負債			
銀行借款	13	682,548	703,678
融資租賃負債		—	93,664
租賃負債		90,965	—
遞延稅項負債		89	206
		<u>773,602</u>	<u>797,548</u>
(負債)／資產淨值		<u>(1,316,460)</u>	<u>2,824,823</u>
權益			
股本		182,276	182,276
儲備		<u>(1,552,739)</u>	<u>2,591,819</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		(1,370,463)	2,774,095
非控制性權益		<u>54,003</u>	<u>50,728</u>
權益總額		<u>(1,316,460)</u>	<u>2,824,823</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。

本公司的核數師，執業會計師香港立信德豪會計師事務所有限公司（「立信德豪」）已就本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度業績初步公告中披露的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表以及其他附註解釋資料的財務資料與本年度的綜合財務報表稿件內的數據進行了核對，兩者數字相符。立信德豪在這方面進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的「香港核數準則」、「香港審閱準則」或「香港鑒證業務準則」進行的審計、審閱或其他鑒證工作，所以立信德豪沒有提出任何鑒證結論。核數師無法作出意見的報告摘要已載於本公告第25頁至第27頁。

2. 編製基準

持續經營基準

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損為港幣3,935,663,000元（二零一八年：港幣4,756,879,000元）及於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動負債淨值為港幣7,078,486,000元（二零一八年：港幣7,264,335,000元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動及非流動銀行及其他借款為分別為港幣5,899,841,000元（二零一八年：港幣6,355,546,000元）及港幣682,548,000元（二零一八年：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217,403,000元（二零一八年：港幣218,687,000元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團未能滿足就若干銀行借款共港幣4,937,349,000元（二零一八年：港幣5,001,676,000元）的借款契諾（有關銀行借款餘額於綜合財務報表上呈列為本集團之流動銀行借款），其中包括面臨合共為港幣2,120,682,000元（二零一八年：港幣2,187,878,000元）尚未完結的訴訟。於二零一九年十二月三十一日及截至本報告日，中國法院已下令凍結本集團的銀行存款為港幣21,951,000元（二零一八年：港幣22,043,000元）及賬面值為港幣348,384,000元（二零一八年：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。

董事已採取以下措施以減輕流動性壓力及改善財務狀況：

- (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；及
- (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。

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內到期的財務責任。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上述情況和持續經營基準並無分歧意見。

3. 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈下列於本集團會計期間開始生效並適用於本綜合財務報表的新訂或經修定的國際財務報告準則：

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	所得稅稅務之不確定性
國際財務報告準則第9號之修訂	具負補償之預付特性
國際會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業之長期權益
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3號「業務合併」之修訂、 國際財務報告準則第11號「共同安排」之修訂、 國際會計準則第12號「所得稅」之修訂及 國際會計準則第23號「借貸成本」之修訂

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。採納其他修訂準則的影響如下：

應用國際財務報告準則第16號租賃的影響總結如下。於二零一九年一月一日生效的其他新訂或經修訂的國際財務報告準則對本集團的會計政策沒有重大影響。

國際財務報告準則第16號－租賃

國際財務報告準則第16號引入單一及財務狀況表上的承租人會計處理模式。因此，本集團作為承租人，確認使用權資產（表示其有權使用相關租賃資產）及租賃負債（表示其有責任支付租賃款項）。就出租人會計法而言，大致與前會計政策相若。

本集團於二零一九年一月一日初始應用國際財務報告準則第16號及採用經修訂的追溯法應用，按此於初始應用時於二零一九年一月一日保留盈利期初餘額調整的累計影響。因此二零一八年呈報的比較信息未經重述，即如以往所根據國際會計準則第17號租賃（「國際會計則第17號」）及相關解釋呈報。會計政策變動的詳情披露如下：

A. 租賃的定義

先前，本集團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「確定租賃是否包含租賃」（「國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號」）確定租賃。本集團根據新的租賃定義評估合同是租賃還是包含租賃。根據國際財務報告準則第16號，如果合同授權在一段時間內控制對已識別資產的使用的控制權以換取對價，則合同為租賃或包含租賃。

過渡至國際財務報告準則第16號時，本集團選擇實際權宜之計應用於過渡，以評估哪些交易為租賃。該準則僅將國際財務報告準則第16號應用於先前確定為租賃的合同。國際會計準則第17號和國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號下未確認為租賃的合同不會重新評估。因此，根據國際財務報告準則第16號的租賃定義僅適用於二零一九年一月一日或之後訂立或更改的合同。

B. 作為承租人

根據國際會計準則第17號，承租人須根據屬於出租人或承租人之租賃資產擁有權所附帶之風險及回報程度，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。倘租賃被釐定為經營租賃，則承租人將於租期內確認經營租賃項下之租賃付款為開支。租賃下之資產不會於承租人之綜合財務狀況表內確認。

根據國際財務報告準則第16號，所有租賃（不論其為經營租賃或融資租賃）須於綜合財務狀況表內資本化為使用權資產及租賃負債，惟國際財務報告準則第16號為實體提供會計政策選項，其可選擇不資本化(i)屬於短期租賃之租賃及／或(ii)相關資產為低價值之租賃。對於在開始日期的租賃期為十二個月或更短的租賃，本集團選擇不確認其使用權資產和租賃負債。與該等租賃有關之租賃付款已按直線法於租期內支銷。

本集團已於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。本集團已選擇不將非租賃組成部分分開，而是將租賃和非租賃組成部分作為單個租賃組成部分進行處理。

使用權資產

使用權資產應按成本確認並將包括：(i)初步計量租賃負債之金額（見下文有關租賃負債入賬之會計政策）；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款減已收取的任何租賃獎勵；(iii)承租人產生的任何初步直接成本；及(iv)承租人將相關資產分拆及移除至租賃條款及條件規定的狀況將產生的估計成本，除非該等成本乃為生產存貨而產生則除外。本集團採納成本模式計量使用權資產。根據成本模式，本集團按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

租賃負債

租賃負債應按於租賃開始日期未支付之租賃付款的現值確認。租賃付款將採納租賃內含的利率貼現（倘該利率可輕易釐定）。倘該利率無法輕易釐定，本集團將採納本集團的新增借款利率。

租賃付款包括：(i)固定付款減任何應收租賃獎勵；(ii)取決於指數或利率的浮動租賃付款（初步按開始日期之指數或利率計量）；(iii)承租人根據剩餘價值擔保預期應支付的款項；(iv)倘承租人合理確定行使購買選擇權，該選擇權的行使價；及(v)倘租賃期反映承租人行使選擇權終止租賃，終止租賃的罰款付款。

於開始日期後，承租人將透過下列方式計量租賃負債：(i)增加賬面值以反映租賃負債的利息；(ii)減少賬面值以反映作出的租賃付款；及(iii)重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修改，如指數或利率變動導致日後租賃付款變動、租賃期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產的評估變動。

C. 作為出租人

本集團向若干租戶租出其投資物業。由於就承租人而言國際財務報告準則第16號項下的會計方式與國際會計準則第17號項下的規定基本一致，採納國際財務報告準則第16號對該等綜合財務報表並無重大影響。

D. 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。二零一八年呈報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採用國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃負債，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。

本集團已選擇以租賃負債的同等金額確認所有使用權資產，並調整其任何預付或應付的租賃付款金額。於二零一九年一月一日，使用權資產並無減值。

本集團亦已採用以下實際合宜方法：(i)適用豁免不確認期限將在首次應用(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；(ii)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(iii)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，本集團亦已採用實際合宜方法，以便：(i)國際財務報告準則第16號適用於本集團之前已採用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確認為租賃合約的所有租賃合約及(ii)不會將國際財務報告準則第16號應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號確認為租賃的合約。

對於先前根據國際會計準則第17號分類為融資租賃的，本集團於二零一九年一月一日將租賃資產及租賃負債於過渡前的賬面值確認為使用權資產及租賃負債的賬面值。

E. 過渡的影響

下表總結應用國際財務報告準則第16號的影響：

	國際會計準則 第17號 賬面值 二零一八年 十二月三十一日 港幣千元	重新分類 港幣千元	經營租賃 合約資本化 港幣千元	國際財務報告 準則第16號 賬面值 二零一九年 一月一日 港幣千元
資產				
使用權資產包括				
– 物業、廠房及設備	33,395	–	3,372	36,767
– 投資物業	213,562	–	–	213,562
– 預付租賃款項	1,787,051	135,806	–	1,922,857
非流動預付款項及 其他應收款項	1,168,525	(70,923)	–	1,097,602
預付租賃款項之本期部份	64,883	(64,883)	–	–
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
負債				
租賃負債	–	94,074	3,372	97,446
融資租賃負債	94,074	(94,074)	–	–
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

下表解釋於二零一八年十二月三十一日根據國際會計準則第17號披露的經營租賃承擔及於二零一九年一月一日初始應用國際財務報告準則第16號的租賃負債之差異：

港幣千元

經營租賃承擔與租賃負債之對賬

於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	4,152
減：租期於二零一九年十二月三十一日前完結前短期租賃	(722)
減：未來的利息費用	(58)
於二零一八年十二月三十一日確認的融資租賃負債	94,074
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	97,446

於二零一九年一月一日，承租人的加權平均新增借款利率為5%。

F. 對本年度的影響

下表顯示了採用國際財務報告準則第16號對本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務業績及現金流量的估計影響，通過調整根據國際財務報告準則第16號於該等綜合財務報表報告的金額，以計算根據國際會計準則第17號確認的假設金額的估計值，如該被取代的準則於二零一九年繼續適用，而不是國際財務報告準則第16號。

	根據國際財務 報告準則第16號 報告的金額 港幣千元	增加： 國際財務報告 準則第16號 增加的折舊 及利息 港幣千元	減少： 根據國際會計 準則第17號 經營租賃所 估計之租賃付款 港幣千元 (附註1)	根據國際會計 準則第17號 經營租賃 所假設的金額 港幣千元
截止二零一九年十二月 三十一日止財政年度 的財務業績在應用 國際財務報告 準則第16號的影響：				
經營業務業績	(3,379,712)	881	(932)	(3,379,763)
財務開支	555,313	(51)	-	555,262
除所得稅前虧損	(3,930,317)	830	(932)	(3,930,419)
年內虧損	(3,935,663)	830	(932)	(3,935,765)

	根據國際財務 報告準則第16號 呈報的金額 港幣千元	減少： 根據國際會計 準則第17號 經營租賃所 估計之租賃付款 港幣千元 (附註2)	根據國際會計 準則第17號 經營租賃 所假設的金額 港幣千元
截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合現金			
流量表中應用國際財務報告準則第16號的影響：			
經營活動產生之現金淨額	82,023	(932)	81,091
融資活動所用之現金淨額	(243,041)	932	(242,109)

附註1：「經營租賃所估計之租賃付款」是對假設國際會計準則第17號於二零一九年仍然適用，二零一九年被歸類為經營租賃的與租賃相關的現金流金額的估計。這一估計假設二零一九年仍適用國際會計準則第17號下的租金和現金流之間沒有差異，那麼二零一九年簽訂的所有新租賃將被歸類為國際會計準則第17號下的經營租賃。任何可能的稅務影響並不重大，因此將被忽略。

附註2：在本表中，有關現金流出從融資活動重新分類為經營活動，以計算經營活動產生之現金淨額和融資活動所用之現金淨額的假設金額，如同國際會計準則第17號仍然適用一樣。

由於初始採用國際財務報告準則第16號，就先前分類為經營租賃的租賃而言，截至二零一九年十二月三十一日，本集團確認了港幣2,491,000元的使用權資產和港幣2,491,000元的租賃負債。

此外，就國際財務報告準則第16號下的租賃而言，本集團已確認額外的折舊和利息成本，而非經營租賃費用。截至二零一九年十二月三十一日的年度內，本集團從這些租賃中確認了港幣881,000元的額外折舊費用和港幣51,000元的額外利息成本。相比之下，租金開支減少了港幣932,000元。

本年度本集團使用權資產及相關租賃負債的賬面值變動情況如下：

	使用權資產				租賃負債
	物業 港幣千元	投資物業 港幣千元	租賃付款 港幣千元	總數 港幣千元	總數 港幣千元
於二零一九年一月一日	36,767	213,562	1,922,857	2,173,186	97,446
增加	-	-	23,734	23,734	-
從在建工程中轉入	-	1,849	-	1,849	-
出售	-	(414)	(18,136)	(18,550)	-
折舊／攤銷	(4,158)	(6,466)	(44,975)	(55,599)	-
減值虧損	-	-	(429,140)	(429,140)	-
租賃付款	-	-	-	-	(3,682)
利息	-	-	-	-	2,800
外匯匯率變動	(835)	(6,063)	(101,140)	(108,038)	(2,709)
於二零一九年十二月三十一日	<u>31,774</u>	<u>202,468</u>	<u>1,353,200</u>	<u>1,587,442</u>	<u>93,855</u>

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第23號－所得稅稅務之不確定性

該詮釋透過就如何反映所得稅會計處理涉及之不確定性提供指引，為國際會計準則第12號－所得稅之規定提供支持。根據該詮釋，實體須釐定分別或集中考慮各項不確定稅項處理，以更佳預測不確定性之解決方法。實體亦須假設稅務機關將會查驗其有權檢討之金額，並在作出上述查驗時全面知悉所有相關資料。如實體釐定稅務機關可能會接受一項不確定稅項處理，則實體應按與其稅務申報相同之方式計量即期及遞延稅項。倘實體釐定稅務機關不可能會接受一項不確定稅項處理，則採用「最可能金額」或「預期值」兩個方法中能更佳預測不確定性解決方式之方法來反映釐定稅項涉及之不確定性。

國際財務報告準則第9號之修訂－具負補償之預付特性

該修訂本澄清在符合特別條件下，具負補償之可預付的金融資產可按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益計量，而非按公允值計入損益計量。

國際會計準則第28號之修訂－於聯營公司及合營企業之長期權益

該修訂本釐清國際財務報告準則第9號應用於構成於聯營公司或合營企業之投資淨額一部分的於聯營公司或合營企業之長期權益（「長期權益」），並規定國際財務報告準則第9號先於國際會計準則第28號減值虧損指引應用於該等長期權益。

國際財務報告準則二零一五年至二零一八年週期之年度改進－國際財務報告準則第3號「業務合併」之修訂

於年度改進過程中頒佈的該修訂本對現時並不明確的多項準則作出微細及不急切之變動。該等變動包括國際財務報告準則第3號修訂本，其闡明當於業務的一名聯合經營者取得聯合經營的控制權時，則該業務合併已初步達成，故此先前持有之股權應重新計量為其收購日期之公允值。

國際財務報告準則二零一五年至二零一八年週期之年度改進－國際財務報告準則第11號「共同安排」之修訂

於年度改進過程中頒佈的該修訂本對現時並不明確的多項準則作出微細及不急切之變動。該等變動包括國際財務報告準則第11號修訂本，其闡明於參與（但並非擁有共同控制權）為一項業務的聯合經營的一方隨後取得聯合經營之共同控制權時，先前持有之股權不得重新計量至其收購日期之公允值。

國際財務報告準則二零一五年至二零一八年週期之年度改進－國際會計準則第12號「所得稅」之修訂

於年度改進過程中頒佈的該修訂本對現時並不明確的多項準則作出微細及不急切之變動。該等變動包括國際會計準則第12號修訂本，其闡明股息之所有所得稅後果與產生可分派溢利之交易採取一致的方式於損益、其他全面收益或直接於權益內確認。

國際財務報告準則二零一五年至二零一八年週期之年度改進－國際會計準則第23號「借貸成本」之修訂

於年度改進過程中頒佈的該修訂本對現時並不明確的多項準則作出微細及不急切之變動。該等變動包括國際會計準則第23號修訂本，其闡明為取得合資格資產而專門作出之借貸，於相關合資格資產可用於其擬定用途或進行銷售時仍未償還，則該借貸將成為該實體一般所借資金的一部分並因此計入一般資金池內。

4. 收益及分部資料

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。資源分配及表現評估主要按分部業績決定。

(a) 分部業績

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，向本集團主要高級行政管理人員提供用於資源分配及評估業績的有關本集團呈報分部的資料載列如下：

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		總計	
	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
對外收益	13,168,111	10,482,226	2,056,865	2,168,369	15,224,976	12,650,595
分部間收益	154,447	212,196	6,840	7,805	161,287	220,001
呈報分部收益總額	13,322,558	10,694,422	2,063,705	2,176,174	15,386,263	12,870,596
折舊及攤銷	(261,204)	(357,005)	(71,479)	(106,146)	(332,683)	(463,151)
物業、廠房及設備及預 付租賃款項的 減值虧損	(1,541,165)	(2,451,791)	(1,613,890)	(1,462,107)	(3,155,055)	(3,913,898)
出售物業、廠房及設備 及預付租賃款項的 (虧損)／收益	(57,417)	(125,048)	16	(2,023)	(57,401)	(127,071)
應收貿易賬款的減值虧 損(撥備)／撥回， 淨額	(499)	909	(4,850)	8,831	(5,349)	9,740
物業、廠房及設備及 預付租賃款項的撇減	—	(50,226)	—	—	—	(50,226)
政府補貼	11,031	10,617	15,954	40,399	26,985	51,016
呈報分部稅前虧損	(1,790,798)	(2,918,402)	(1,571,490)	(1,496,006)	(3,362,288)	(4,414,408)
所得稅(開支)／抵免	(2,184)	(1,173)	(3,162)	11,490	(5,346)	10,317

(b) 呈報分部收益及虧損對賬

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
收益		
呈報分部收益總額	15,386,263	12,870,596
分部間收益對銷	(161,287)	(220,001)
綜合收益	<u>15,224,976</u>	<u>12,650,595</u>
虧損		
呈報分部稅前總虧損	(3,362,288)	(4,414,408)
分部間利潤對銷	(712)	6,092
	<u>(3,363,000)</u>	<u>(4,408,316)</u>
出售附屬公司的收益	–	85,761
財務開支淨額	(550,605)	(427,780)
所得稅(開支)／抵免	(5,346)	10,317
未分配總部及企業的費用	<u>(16,712)</u>	<u>(16,861)</u>
年度綜合虧損	<u>(3,935,663)</u>	<u>(4,756,879)</u>

(c) 地區分部資料

本集團之收入及虧損主要來自於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

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，並無單一對外客戶其交易佔本集團對外收益的10%或以上。

5. 其他淨虧損

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
政府補貼	26,985	51,016
訴訟虧損撥備 (附註14(ii))	(138,994)	(130,578)
出售附屬公司的收益 (附註(i))	–	85,761
出售預付租賃款項的虧損	(16,589)	(18,203)
出售物業、廠房及設備的虧損	(40,812)	(108,868)
出售投資物業的收益	1,053	5,494
物業、廠房及設備的撇減	–	(837)
預付租賃款項的撇減	–	(49,389)
租金收入	56,544	54,740
銷售廢料	1,962	2,508
其他	33,747	44,054
	(76,104)	(64,302)

附註：

- (i) 本集團以港幣6,092,000元的現金代價，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。出售附屬公司的收益為港幣85,761,000元已確認於截至二零一八年十二月三十一日止年度的損益。

6. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損已扣除／(計入)：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
存貨成本	14,099,817	11,685,060
存貨撇減	58,228	4,637
應收貿易賬款的減值虧損撥備	15,181	6,043
應收貿易賬款的減值虧損撥回	(9,832)	(15,783)
物業、廠房及設備的減值虧損	2,725,915	3,584,588
預付租賃款項的減值虧損	429,140	329,310
折舊	324,531	387,614
— 自資物業、廠房及機器	268,932	379,366
— 使用權資產包括：		
— 投資物業	6,466	8,248
— 物業	4,158	—
— 預付租賃款項	44,975	—
有關物業租賃費用(先前分類為國際會計準則第17號經營租賃)	—	12,443
短期租賃費用	722	—
租賃負債的利息	2,800	—
預付租賃款項攤銷	—	67,078
無形資產攤銷	8,152	8,475
銀行及其他借款及租賃負債(二零一八年：租賃承擔)		
利息支出(扣除資本化利息開支)	536,318	400,145
銀行存款利息收入	(4,708)	(4,163)
	<u>536,318</u>	<u>400,145</u>

7. 所得稅開支／(抵免)

於綜合損益表內的所得稅開支／(抵免)為：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
即期稅項開支		
即年	4,765	2,064
以前年度撥備不足	581	889
	<u>5,346</u>	<u>2,953</u>
遞延稅項抵免		
暫時差異的撥回	—	(13,270)
	<u>—</u>	<u>(13,270)</u>
綜合損益表內的所得稅開支／(抵免)	<u>5,346</u>	<u>(10,317)</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) 於截至二零一九年及二零一八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，於截至二零一九年及二零一八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，本集團於截至二零一九年及二零一八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。
- (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，須就其全球收入按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。

8. 股息

董事會不建議派發截至二零一九年十二月三十一日止年度的股息（二零一八年：無）。

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度的每股基本虧損乃根據本公司股權持有人應佔虧損港幣3,940,484,000元（二零一八年：港幣4,758,804,000元）及年內已發行之加權平均股數1,822,756,000股股份（二零一八年：1,822,756,000股股份）計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於潛在普通股具有反攤薄作用，截至二零一九年及二零一八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。

10. 其他全面收益

截至二零一九年及二零一八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。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
應收貿易賬款	413,605	409,094
減：減值	(30,202)	(25,350)
應收貿易賬款，淨值	383,403	383,744
應收票據	614	1,437
可抵扣增值稅	1,163,589	1,124,086
按金及預付款項	234,273	194,002
其他應收款項	67,200	49,854
	<u>1,849,079</u>	<u>1,753,123</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(扣除減值虧損)的按發票日期賬齡分析如下：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
30日內	233,846	235,300
31日至90日	109,248	98,486
91日至180日	38,715	49,958
180日以上	1,594	—
	<u>383,403</u>	<u>383,744</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。

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
應付貿易賬款 (附註(i))	613,461	598,463
客戶按金	90,692	126,799
合約負債 (附註(ii))	327,142	246,029
應付薪金及福利	80,867	78,398
應付增值稅	3,313	1,530
應付收購物業、廠房及設備款項	548,490	614,335
訴訟虧損撥備	132,954	136,964
應付利息	1,265,499	820,985
其他應付款項及應計費用	1,253,556	1,069,819
	4,315,974	3,693,322

(i) 本集團應付貿易賬款的按發票日期賬齡分析如下：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
30日內	422,429	429,363
31日至90日	150,790	69,108
91日至180日	14,466	27,599
180日以上	25,776	72,393
	613,461	598,463

(ii) 合約負債：

	二零一九年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 港幣千元
合約責任：		
銷售產品	327,142	246,029

受合約負債所影響的典型付款條款如下：

銷售產品

誠如以上所述，客戶所收取的預付款將分類為合約負債直至產品轉移並被客戶接受為止。

合約負債的變動：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
於一月一日的結餘	246,029	210,402
已減少的合約負債(包括在年初合約負債中於年內確認的收益)	(246,029)	(210,402)
已增加的合約負債(從客戶所收取的預付款但產品並未轉移及未被客戶接受)	327,142	246,029
於十二月三十一日的結餘	327,142	246,029

13. 銀行及其他借款

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。於二零一九年十二月三十一日，本集團未能滿足就若干銀行借款共港幣4,937,349,000元(二零一八年：港幣5,001,676,000元)的借款契諾，其中若干長期銀行借款共港幣111,632,000元(二零一八年：港幣114,943,000元)於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表中重分類為流動負債。於報告期完結日，本集團與銀行磋商重續借款。截至本綜合財務報表批准日，上述該等銀行借款未有重續及未償還。

於二零一九年十二月三十一日，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2,120,682,000元（二零一八年：港幣2,187,878,000元）的銀行借款或保證償還同等價值資產。有關訴訟令本集團賬面值港幣348,384,000元（二零一八年：港幣520,393,000元）的若干物業、廠房及設備於二零一九年十二月三十一日被法院凍結，以及港幣21,951,000元（二零一八年：港幣22,043,000元）的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。

14. 或有負債

- (i) 除於附註13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328,458,000元（二零一八年：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196,551,000元（二零一八年：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十二月三十一日預提並記入「應付貿易賬款及其他應付款項」。截至二零一九年十二月三十一日止年度，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92,698,000元（二零一八年：港幣95,447,000元）的應付建築費及有關的逾期罰款約港幣50,725,000元（二零一八年：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。截至本年報日，尚餘共約港幣185,034,000元（二零一八年：港幣190,521,000元）的訴訟仍在進行中，其中港幣53,128,000元（二零一八年：港幣54,703,000元）於二零一九年十二月三十一日已包括在預提金額。董事認為於截至二零一九年十二月三十一日止年度內無須為有關訴訟作進一步撥備。
- (ii) 截至二零一九年十二月三十一日止年度，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提出訴訟，要求即時償還約港幣138,994,000元之現金（二零一八年：港幣130,578,000元）。本集團已於截至二零一九年十二月三十一日年度止的綜合損益表的「其他淨虧損」之「訴訟虧損撥備」記錄有關虧損為港幣138,994,000元（二零一八年：港幣130,578,000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。於二零一九年十二月三十一日，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。

獨立核數師報告摘要

以下為本公司的核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司就本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表發出的報告摘要：

「因為本報告中無法作出意見的基礎段內所述有關持續經營的多項不明朗因素及其之間可能產生相互影響而對綜合財務報表所產生累積影響，我們不對綜合財務報表作出任何意見。在所有其他方面，我們認為該等綜合財務報表已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編制。

無法作出意見的基礎

有關持續經營的多項不明朗因素

誠如綜合財務報表附註3(b)所述，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，貴集團錄得淨虧損港幣3,935,663,000元及於二零一九年十二月三十一日 貴集團的流動負債淨值為港幣7,078,486,000元，流動及非流動借款淨額分別為港幣5,899,841,000元及港幣682,548,000元，而本集團僅維持現金及現金等價物港幣217,403,000元。此外，誠如綜合財務報表附註3(b)和27(i)所述，貴集團於二零一九年十二月三十一日未能滿足若干銀行借款的合約條款，涉及合共港幣4,937,349,000元，其中包括 貴集團面臨合共港幣2,120,682,000元尚未完結的訴訟。於二零一九年十二月三十一日及截至本報告日期，中國法院已下令凍結本集團的銀行存款港幣21,951,000元及若干物業，廠房及設備賬面值為港幣348,384,000元，有關訴訟詳情載於綜合財務報表附註27。該等情況顯示存在重大不明朗因素，可能對本集團持續經營能力構成重大疑問。

儘管如上所述，綜合財務報表乃按可持續經營基準編制，其有效性取決於 貴集團計劃及措施的成功結果，以減輕其流動資金壓力及改善其財務表現，詳情載於附註3(b)綜合財務報表，包括(i)與銀行成功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約的要求；(ii)與銀行成功談判，以便在需要時獲得額外的新融資和其他資金來源及(iii) 貴集團能夠實施其營運計劃以控制成本及產生足夠的經營現金流量。上述計劃和措施的成功結果受到多重不確定性的影響。

如果 貴集團未能達到綜合財務報表附註3(b)所述計劃及措施所產生的預期效果，則可能無法作為持續經營，並須作出調整將 貴集團資產的賬面值減至可變現淨額，計提可能產生的任何進一步負債，並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。這些調整的影響尚未反映在合併財務報表中。

我們對於截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表就有關編制綜合財務報表的持續經營基準無法作出審計意見。截至二零一八年十二月三十一日的任何餘額調整將影響截至二零一九年一月一日該等財務報表的結餘，及其於二零一九年十二月三十一日的變動。截至二零一八年十二月三十一日的結餘及年度金額列於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的比較數字。我們也對因為截至二零一八年十二月三十一日的綜合財務報表無法作出意見可能導致的影響對截至二零一九年十二月三十一日止綜合財務報表上二零一九年及二零一八年財務數據的可比性不作出意見。

若干非金融資產的比較數字

根據國際會計準則第36號資產減值， 貴公司董事已於二零一七年十二月三十一日對本集團的物業、廠房及設備、預付租賃款項、無形資產及非流動預付款項（「非金融資產」）進行減值評估。 貴公司的前任核數師不同意公司董事進行的減值評估，前任核數師認為截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務報表所確認的減值虧損被低估及 貴公司的非金融資產的帳面值被高估。然而，他們無法量化錯誤的金額。

在我們對二零一八年和二零一九年度綜合財務報表的審計中，前任核數師在上文第一段中總結的分歧的問題沒有得到解決。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，貴集團的物業，廠房及設備及預付租賃款項的減值虧損分別為港幣3,584,588,000元及港幣329,310,000元被高估了，但我們無法量化該金額。錯報對截至二零一八年十二月三十一日止年度的非金融資產的折舊及攤銷產生了連帶影響。截至二零一八年十二月三十一日止年度非金融資產的減值、折舊及攤銷作為二零一九年綜合財務報表的比較數字與二零一九年度的相應數字不具可比性。

其他事項

如果我們不表示無法作出意見，由於二零一八年十二月三十一日止年度非金融資產的折舊、攤銷及減值損失金額與二零一九年度相應金額不具有可比性，我們會發表保留意見。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）擬於二零二零年六月十八日（星期四）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二零一九年十二月三十一日止年度末期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零二零年六月十五日（星期一）至二零二零年六月十八日（星期四）（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二零二零年六月十二日（星期五）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183號合和中心五十四樓，以辦理登記手續。

管理層之論述及分析

行業回顧

回顧年度內，外部風險挑戰持續，全球經濟波動加劇，為市場帶來不確定性。二零一九年消費對經濟增長的貢獻率為57.8%，拉動經濟增長3.5%，連續六年成為經濟成長的主要動力。

根據中國國家統計局統計，中國國內生產總值(GDP)比二零一八年增長6.1%，人均GDP突破1萬美元關口。餐飲收入較上年攀升9.4%，保持平穩較快增長。全國居民人均可支配收入與經濟增長基本同步，扣除價格因素增長5.8%。

受非洲豬瘟疫情影響，疊加週期性變動，二零一九年生豬出欄量55,419萬頭，同比下降21.6%；存欄量31,041萬頭，同比下跌27.5%。回顧年度內，豬肉產量4,255萬噸，大幅下降21.3%。豬肉價格持續上漲，至年尾稍有回落。在經濟環境及豬肉價格快速攀升的境況下，行業內企業均感受到壓力。

回顧年度內，中國政府持續強化非洲豬瘟防控工作，多次發文要求規範生豬養殖及生豬產品檢疫工作。農業部辦公廳修訂《生豬產地檢疫規程》、《生豬屠宰檢疫規程》及《跨省調運乳用種用動物產地檢疫規程》，高度重視生豬及生豬產品檢疫工作，提升檢疫水平，切實履行檢疫職責，防範非洲豬瘟進一步擴散，保障食品安全。除此以外，農業農村部亦印發《加快生豬生產恢復發展三年行動方案》，將穩定生豬生產，保障豬肉供應放在突出位置。方案指出，未來將進一步規範生豬屠宰加工企業發展，優化主產區生豬屠宰產能佈局，繼續整頓清理小型屠宰場點；

亦將加大對生豬養殖行業的金融保險支持，降低養殖風險。董事會（「董事會」）相信，在政府進一步加強不合格屠宰場整頓工作、穩定生豬生產與供應的政策下，本集團將利用資源、戰略及品牌上的核心競爭力，把握行業整合的機遇，推動業務平穩發展直至非洲豬瘟疫情得到控制。

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」）在回顧年度內，面對各種不穩定因素，管理層採取了更為審慎的策略，在動盪的市場環境下仍然堅持信念，為消費者提供優質的肉製品。

業務回顧

回顧年度內，面對經濟波動及疫情的影響，生豬價格大幅上升，自三月起豬肉價格快速走高，至十一月高達2.3倍，因此本集團下半年的生豬平均採購價約為上半年的2倍。在疫情及高價格下，消費者對豬肉的需求減少，傾向以價格相對便宜的禽肉作為替代品。在此環境下，本集團的銷售量及毛利都無可避免受到影響。

董事相信非洲豬瘟相關的國家政策，將在一段時間內影響生豬屠宰行業及肉製品行業的整合與發展，雨潤食品作為國內知名肉食品加工企業，具有全國銷售網絡布點優勢、品牌認知度與領先的肉食品檢驗檢測能力，這些優勢在未來的經營中將會繼續發揮作用。本集團作為行業龍頭企業之一，在這段時間加強疫情防範，保證產品安全，務求為消費者帶來安全放心的產品。

產品質量和研發

雨潤食品作為行業的領導者之一，旗下擁有多款長期受市場愛戴的產品，除了擁有「雨潤牌低溫肉製品」、「雨潤牌鮮凍凍分割豬肉」、「旺潤高溫火腿腸」三個中國名牌產品；「Yurun雨潤」及「哈肉聯」兩個馳名商標外，同時還擁有中華老字號品牌「大眾肉聯」，雨潤食品多年來始終秉承「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，確保產品質素。

雨潤食品於二零一九年四月「2019（第二十七屆）中國市場商品銷售統計結果新聞發佈會」中榮獲「2018年度市場銷售領先品牌」和「高質量發展優選品牌」榮譽。本集團將繼續於保證產品高質量，依據市場的需求，調整產品結構，大力研發市場需求的產品，提升產品的市場競爭力，維持業內領先地位。

雨潤食品與品質控制國家重點實驗室與南京農業大學開展多年密切的「產學研」合作，針對中國傳統醃臘肉製品的風味品質控制和低溫肉製品的凝膠質構做了重點研究和產業化應用，為肉製品重大技術難題提供了有效解決措施，填補了該領域國內技術的空白，再通過產業化運行，大大提升了社會的經濟效益。

作為一個品牌老字號，雨潤食品一直以優質產品抓住老顧客的口味，但本集團並沒有因此而停下腳步，在回顧年度內我們逐步開發新的包裝、新的綫上文宣、新的口號以吸引年輕群眾，我們希望通過不斷蛻變和成長，變得更年輕有活力，讓他們認識及喜歡雨潤的優質產品，使這份美味繼續傳承下去。

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，在回顧年度內依然是推動整體業務發展的中堅力量。二零一九年，本集團冷鮮肉銷售額為港幣114.00億元（二零一八年：港幣96.68億元），較去年增加17.9%，佔抵銷內部銷售前本集團總收益約74%（二零一八年：75%），佔上游屠宰業務收益約86%（二零一八年：90%）；低溫肉製品的收益為港幣18.25億元（二零一八年：港幣19.22億元），較去年減少5.1%，佔抵銷內部銷售前本集團收益約12%（二零一八年：15%），佔下游深加工肉製品業務收益約88%（二零一八年：88%）。

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對擴張速度進行了調整。

截至二零一九年十二月三十一日，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。

財務回顧及主要表現指標

本集團在二零一九年錄得收益港幣152.25億元，較去年的港幣126.51億元增加20.3%。於回顧年度內，本集團計提約港幣31.55億元（二零一八年：港幣39.14億元）的非流動資產減值準備，加上經營及其他一次性的虧損，股權持有人應佔虧損，仍較去年的港幣47.59億元減虧17.2%至港幣39.40億元。每股基本及攤薄後虧損為港幣2.162元，較去年的港幣2.611元減虧約17.2%。

於回顧年度內，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、出售非流動資產的損益、外匯虧損淨額、減值虧損及訴訟虧損撥備等一次性的虧損）為港幣5.98億元（二零一八年：港幣6.48億元），較去年減虧約7.6%。

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。

非流動資產的減值虧損

過往數年，在中國經濟增長放緩及本集團於相關年度面臨的經營壓力下，董事會根據《國際會計準則》第36號《資產減值》（「國際會計準則第36號」）對本集團相關的非流動資產進行了減值評估並計提了適當的減值虧損。

本公司與現任核數師就截至二零一八年十二月三十一日止的非流動資產減值評估達成共識，但由於前任核數師不同意本公司所進行的減值評估，認為截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所確認的減值虧損被低估及非流動資產賬面值被高估。因此，現任核數師認為截至二零一八年十二月三十一日止年度確認的非流動資產減值虧損金額（損益項目）多計，因此現任核數師據此就回顧年度減值虧損金額（損益項目）的比較數字（即二零一八年年度）發表保留意見。

於二零一九年十二月三十一日，董事及管理層根據國際會計準則第36號的要求，評估本集團的非流動資產。在過程中考慮到中國以至全球經濟在二零一九年持續下滑，加上非洲豬瘟對整體行業的影響，令回顧年度的業務比之前預測有所落後，預期這兩方面因素會持續對本集團二零二零年的業務產生負面的影響。由於這些外圍因素，管理層在評估每一個現金產生單位之可收回金額時，對未來五年的現金流預測所使用的假設作出更保守的調整。加上部分資產價值經獨立第三方的專業評估師評估後的結果，本集團於回顧年度內計提了約港幣31.55億元（二零一八年：港幣39.14億元）減值虧損。雖然有關金額重大，但非流動資產的減值虧損實為會計上的虧損及非現金項目，並不會對本集團經營活動之現金流構成影響。

收益

冷鮮肉及冷凍肉

中國的豬肉價格自二零一九年三月起持續走高，至二零一九年年底稍有回落，但相比年初的價格已經上升約兩倍。於回顧年度內，本集團的生豬平均採購價格比二零一八年上漲約60%、屠宰量為約624萬頭，比去年減少約5.6%。二零一九年，上游業務的整體銷售收入（抵銷內部銷售前）比去年增加24.6%至港幣133.23億元（二零一八年：港幣106.94億元）。其中，冷鮮肉佔本集團總收益（抵銷內部銷售前）及上游總收益的比例分別約為74%（二零一八年：75%）及約86%（二零一八年：90%），達到港幣114.00億元（二零一八年：港幣96.68億元），較去年增加17.9%。冷凍肉佔上游業務總收益約14%（二零一八年：10%），銷售額為港幣19.23億元（二零一八年：港幣10.26億元），較二零一八年增加87.4%。

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20.64億元（二零一八年：港幣21.76億元），比去年減少5.2%。

其中，低溫肉製品的收益為港幣18.25億元，較去年的港幣19.22億元減少5.1%，佔深加工業務收益約88%（二零一八年：88%），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2.39億元（二零一八年：港幣2.54億元），佔深加工業務收益約12%（二零一八年：12%）。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一八年的港幣9.66億元增加16.5%至回顧年度內的港幣11.25億元；整體毛利率則較去年的7.6%下降0.2個百分點至7.4%。生豬價格於回顧年度內大幅上漲，銷售壓力加大，上游業務的毛利率在下半年稍微回落，但由於下游深加工產品的銷售價格調升，補償上游業務的落後。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為4.8%和1.2%（二零一八年：分別為5.2%及1.0%）。上游的整體毛利率為4.3%，比去年4.8%下降0.5個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為21.9%，較去年的19.4%增加2.5個百分點；高溫肉製品的毛利率從去年的30.0%增加0.8個百分點至30.8%。下游整體毛利率為22.9%，較去年的20.7%增加了2.2個百分點。

其他淨虧損

本集團於回顧年度內的其他淨虧損為港幣7,610萬元，(二零一八年：港幣6,430萬元)。其主要為訴訟虧損撥備(詳情請參閱「或有負債」一節)及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。

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44.29億元，較去年的港幣52.41億元減少15.5%，當中包括計提約港幣31.55億元(二零一八年：港幣39.14億元)的非流動資產的減值虧損。扣除減值虧損後的經營費用為港幣12.74億元較去年的港幣13.27億元減少4.0%，佔本集團收益8.4%(二零一八年：10.5%)。經營費用減少的主要原因為管理層實施有效的控制成本措施壓縮了促銷費、運輸費及工資等費用。

經營業務業績

於回顧年度內，本集團的經營業務虧損為港幣33.80億元(二零一八年：港幣43.39億元)，較去年大幅減虧22.1%。

財務開支費用

本集團回顧年度內的財務開支淨額增加28.7%至港幣5.51億元，而去年為港幣4.28億元。財務開支淨額比去年上升的主要由於銀行及其他借款的違約利息增加所致。

所得稅

回顧年度內的所得稅開支約為港幣535萬元，去年則為約港幣1,032萬元所得稅抵免。

本公司股權持有人應佔虧損

綜合以上因素，於回顧年度內之本公司股權持有人應佔虧損為港幣39.40億元（二零一八年：港幣47.59億元），較去年減虧17.2%。於回顧年度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、出售非流動資產的損益、外匯虧損淨額、減值虧損及訴訟虧損撥備等一次性的虧損）為港幣5.98億元（二零一八年：港幣6.48億元），較去年減虧約7.6%。

財務資源

截至二零一九年十二月三十一日，本集團的現金結餘加上受限制銀行存款合共港幣2.57億元，較二零一八年十二月三十一日的港幣2.64億元減少約港幣747萬元。其中以港幣或人民幣計價的金額為約96%（二零一八年十二月三十一日：91%）及以美元計價的為約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。

於二零一九年十二月三十一日，本集團未償還之銀行及其他借款為港幣65.82億元，較二零一八年十二月三十一日的港幣70.59億元減少港幣4.77億元，其中港幣59.00億元（二零一八年十二月三十一日：港幣63.56億元）之銀行借款於一年內到期。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」。

所有的借款均以人民幣計價，與二零一八年十二月三十一日一致。於二零一九年十二月三十一日，本集團的定息債務比率為80.3%（二零一八年十二月三十一日：81.0%）。

本集團在回顧年度內的現金淨流出主要用於償還借貸。

回顧年度內，資本開支為港幣1.31億元（二零一八年十二月三十一日：港幣8,275萬元）用以支付已動工的在建工程。

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，此等契諾常見於向財務機構之借貸安排。於二零一九年十二月三十一日，本集團未能滿足就若干銀行借款共港幣49.37億元(二零一八年十二月三十一日：港幣50.02億元)的契諾，其中若干長期銀行借款共港幣1.12億元(二零一八年十二月三十一日：港幣1.15億元)於綜合財務狀況表中重分類為流動負債；截至本公告日，上述銀行借款未有重續及償還(二零一八年十二月三十一日：港幣300萬元的銀行借款已償還)。

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十二月三十一日的總資產為港幣96.81億元(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39.95億元。總負債分別為港幣109.98億元(二零一八年十二月三十一日：港幣108.51億元)，比二零一八年十二月三十一日增加了港幣1.46億元。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備為港幣41.34億元(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減少港幣35.67億元。減少的主要原因為部分資產計提約港幣27.26億元(二零一八年：港幣35.85億元)的減值虧損及賬面值約港幣3.05億元(二零一八年：港幣5.29億元)的物業、廠房及設備於回顧年度出售；加上人民幣於回顧年度內貶值令物業、廠房及設備於二零一九年十二月三十一日的賬面值減少約港幣2.67億元(二零一八年：港幣2.87億元)的匯兌變動所致。

於二零一九年十二月三十一日的預付租賃款項為港幣13.53億元(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。預付租賃款項比去年減少港幣4.34億元，主要由於回顧年度內計提約港幣4.29億元(二零一八年：港幣3.29億元)的減值虧損。

本集團之非流動預付款項及其他應收款項主要為購入物業、廠房及設備的預付款項及可抵扣增值稅的非流動部分。於二零一九年十二月三十一日分別為港幣1.08億元(二零一八年十二月三十一日：港幣2.19億元)及港幣7.30億元(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。

本集團於回顧年度計提了約港幣31.55億元的減值虧損，加上經營虧損，本公司股權持有人應佔權益總額由二零一八年十二月三十一日的港幣27.74億元淨資產改變為二零一九年十二月三十一日之港幣13.70億元淨負債。本集團雖然在二零一九年十二月三十一日處於淨負債的狀態，但本集團尚有約港幣65.36億元的非流動資產，以支持本集團的日常生產及營運，有關狀況未有嚴重損害本集團繼續經營業務的能力。董事認為在經濟環境有所好轉，加上管理層繼續積極改善經營利潤及減低借款壓力的努力下，有信心本集團將會從淨負債回到淨資產的狀態。

於回顧年度內，本集團錄得淨虧損為港幣39.36億元(二零一八年：港幣47.57億元)。於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為港幣70.78億元(二零一八年十二月三十一日：港幣72.64億元)。銀行及其他借款為港幣65.82億元(二零一八年十二月三十一日：港幣70.59億元)，其中港幣59.00億元(二零一八年十二月三十一日：港幣63.56億元)將於該日起十二個月內到期。誠如以上提述，本集團雖未能滿足若干借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及豁免可按要求償還條款及違反若干銀行承諾及限制性契約的要求等事宜，討論過程也比較樂觀。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。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。

本集團於二零一九年十二月三十一日的總債務／總資本比率（以包括銀行及其他借款的總債務，除以總債務及權益總額計算）為126.3%（二零一八年十二月三十一日的71.8%）。於二零一九年十二月三十一日，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121.4%（二零一八年十二月三十一日：69.1%）。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣15.68億元的物業、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）及面值為港幣4,200萬元的投資物業（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6.85億元的預付租賃款項（二零一八年十二月三十一日：港幣9.84億元）及若干賬面值為約港幣600萬元（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38.62億元之若干銀行借款（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

考慮到本集團目前的運營及現金流情況，董事會對二零二零年的資本開支更為審慎，現時預計計劃初步批准為約人民幣1.50億元，主要用於已經動工之在建工程、廠房的定期維護及設備更新。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認定任何指定目標或機會。

除本公告所披露者外，於回顧年度內本集團既無持有其他重大投資或有關附屬公司或相聯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

於二零一九年十二月三十一日，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約港幣21.21億元(二零一八年十二月三十一日：港幣21.88億元)的銀行借款或同等價值資產。於二零一九年十二月三十一日，本集團賬面值約港幣3.48億元(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2,200萬元(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。

若干承建商就共約港幣3.28億元(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。惟根據本集團內部法律顧問的意見，董事估計本集團可能因此須要承擔的建築費及相關罰款為約港幣1.97億元(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。於回顧年度內，本集團根據判決須要立即償還約港幣9,300萬元(二零一八年十二月三十一日：港幣9,500萬元)的應付建築費及約港幣5,100萬元(二零一八年十二月三十一日：港幣4,100萬元)的相關逾期罰款。截至本公告日，尚餘共約港幣1.85億元(二零一八年十二月三十一日：港幣1.91億元)的訴訟仍在進行中。

於回顧年度內，若干地方政府向本集團若干附屬公司提出索償訴訟要求即時償還現金約港幣1.39億元(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

於二零一九年十二月三十一日，本集團在國內和香港合共聘用員工約9,400名(二零一八年十二月三十一日：約1.0萬名)。回顧年度內的員工成本總額為港幣6.03億元，佔收益4.0%(二零一八年：港幣6.26億元，佔收益5.0%)。

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。於回顧年度，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。

董事對截至二零一九年十二月三十一日止年度獨立核數師報告中無法作出意見的回應

董事和獨立核數師的分歧意見

本公司獨立核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司（「核數師」）在本公司二零一九年年報中的獨立核數師報告（「獨立核數師報告」）中，對本集團就編制綜合財務報表時使用的可持續經營假設是否適當無法發表意見。

誠如在本集團二零一九年綜合財務報表附註3(b)所述，董事在參考管理層準備的涵蓋自截至二零一九年十二月三十一日止年度報告期完結日起十二個月的現金流預測（已假設採取有關減輕流動性壓力及改善財務水平的措施有成效），認為本集團有能力支持其營運及履行自報告期完結日起十二個月內到期的財務責任。董事因此認為本集團按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。然而，誠如核數師在獨立核數師報告中披露，他們未能對管理層在持續經營所使用的「假設」取得足夠支持基礎，以確認其合理性及可支持性，故未能對此發表意見。縱然董事已經向核數師解釋以上的情況，但基於對國內政治、法規及經濟環境的考慮程度差異限制下，董事確實難於現階段提供一些核數師認為足夠的證據。

本公司一直積極解決各方面的挑戰

董事認為，縱然本集團目前面對很多挑戰，包括業務虧損、若干銀行借款違反契諾、訴訟等，但董事及管理層一直積極解決有關問題，包括但不限於：

- 積極與銀行商討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及獲得額外的新融資及其他資產來源：誠如本公司在以往所刊發的公告及財務報告中提到，本集團一直與銀行積極商討借款到期續貸及其他相關融資事宜。在溝通過程中，本集團瞭解各方也希望本集團能保持正常運營，

而銀行方面亦表示不會對本集團採取任何極端的措施；縱然有逾期的借款，董事及管理層相信銀行需要本集團即時還款的機會不高，因此對本集團的業務運作並不構成重大的影響。事實上，本集團有成功續貸的案例。因此董事和管理層相信本集團是有能力把到期的銀行借款及其他負債償還、更新或延期。

- 通過提升盈利能力、控制成本及產生足夠的經營現金流量：董事及管理層於二零一九年積極提升盈利能力及控制成本以減輕本集團的負擔，有關政策亦見成效。董事及管理層於二零二零年也將繼續執行有關政策，以此增加經營現金流。

綜合以上情況，董事認為本集團具備足夠財務資源支持其營運及履行自二零一九年十二月三十一日起十二個月內到期的財務責任。

審核委員會及董事的觀點

針對本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，本公司的審核委員會已嚴格審閱有關文件，並於審核委員會會議上討論有關董事及核數師於持續經營基準的立場及觀點上之不同意見。審核委員會和董事於持續經營基準的立場及觀點是一致的。

解決與核數師就持續經營基準的分歧意見

誠如綜合財務報表附註3(b)及以上所述，董事及管理層在二零一九年繼續採取所有可行的有關措施，盡最大的努力改善現金流及繼續改善業務，務求爭取盡快跟核數師解決意見的分歧。

- 淨虧損已改善

董事們相信本集團業績在轉虧為盈及有健康的現金流用以償還借款時，核數師對本集團持續經營的不確定性就能夠消除。事實上，本集團的業務在最近數年持續有改善，二零一九年度的主營業務所產生的虧損為港幣5.98億元，較二零一八年度減虧7.6%，顯示管理層有能力改善業務。

企業管治

董事會已檢討本公司的企業管治情況，並確信本公司在回顧年度內，除下列披露外，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，並有利於本集團的業務前景和管理。董事會相信，董事會成員由經驗豐富人士及技術人士組成，且有超過一半人數為獨立非執行董事，能確保權力之平衡。長遠來說，本公司會物色及委任一位合適的首席執行官。

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。

報告期後事件

除本公告已披露的事項外，於二零一九年十二月三十一日後及直至本公告日期並無發生其他重大事件。

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，以及討論風險管理、內部監控及財務報告事宜，其中包括審閱回顧年度的全年業績。審核委員會亦已審閱並就董事會及獨立核數師之不同意見表達看法，詳情請參閱「董事對截至二零一九年十二月三十一日止年度獨立核數師報告中無法作出意見的回應」一節。

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。本公司截至二零一九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
主席及首席執行官
祝媛

香港，二零二零年三月二十七日

於本公告日，本公司之執行董事為祝媛（主席及首席執行官）及楊林偉；及獨立非執行董事為高輝、陳建國及繆冶煉。