

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)

**截至二零一四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」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績，連同二零一三年相對期間之比較數字如下：

## 綜合利潤表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
營業額	4	19,157,889	21,440,039
銷售成本		<u>(18,171,316)</u>	<u>(20,674,384)</u>
毛利		986,573	765,655
其他淨收入	5	882,023	1,203,571
分銷開支		(697,482)	(704,798)
行政及其他經營開支		<u>(1,005,533)</u>	<u>(1,002,160)</u>
經營業務業績		<u>165,581</u>	<u>262,268</u>
財務收入		34,391	77,046
財務開支		<u>(267,107)</u>	<u>(231,313)</u>
財務開支淨額		<u>(232,716)</u>	<u>(154,267)</u>
分佔聯營公司的虧損(扣除所得稅)		<u>-</u>	<u>(290)</u>
分佔合營企業的虧損(扣除所得稅)		<u>(3,310)</u>	<u>(4,218)</u>
除所得稅前(虧損)/利潤	6	(70,445)	103,493
所得稅抵免/(開支)	7	<u>127,386</u>	<u>(64,059)</u>
年內利潤		<u>56,941</u>	<u>39,434</u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		56,774	43,592
非控制性權益		<u>167</u>	<u>(4,158)</u>
年內利潤		<u>56,941</u>	<u>39,434</u>
每股盈利			
基本(港幣元)	9(a)	<u>0.031</u>	<u>0.024</u>
攤薄(港幣元)	9(b)	<u>0.031</u>	<u>0.024</u>

**綜合全面收益表**  
**截至二零一四年十二月三十一日止年度**

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
年內利潤		<u>56,941</u>	<u>39,434</u>
年內其他全面收益(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		(47,907)	433,263
出售附屬公司時外幣換算差額結轉至損益		<u>(67,947)</u>	<u>(14,299)</u>
		<u>(115,854)</u>	<u>418,964</u>
年內全面收益總額		<u>(58,913)</u>	<u>458,398</u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(58,871)	460,827
非控制性權益		<u>(42)</u>	<u>(2,429)</u>
年內全面收益總額		<u>(58,913)</u>	<u>458,398</u>

**綜合資產負債表**  
於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		16,540,504	15,926,126
投資物業		–	205,944
預付租賃款項		3,606,989	3,881,766
商譽		96,405	96,736
於合營企業的權益		14,881	18,268
非流動預付款項		305,831	424,651
遞延稅項資產		20,167	28,064
		<u>20,584,777</u>	<u>20,581,555</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,390,172	1,170,362
其他投資		101,407	–
預付租賃款項之本期部份		82,860	87,579
應收貿易賬款及其他應收款項	11	3,662,104	2,608,302
可收回所得稅		1,581	4,365
質押存款		232,809	11,483
定期存款		6,168	33,629
現金及現金等價物		885,028	2,444,694
		<u>6,362,129</u>	<u>6,360,414</u>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款		3,818,771	3,415,390
中期票據	13	1,645,097	–
融資租賃負債		549	634
應付貿易賬款及其他應付款項	12	2,706,331	2,244,741
應付所得稅		12,427	11,091
		<u>8,183,175</u>	<u>5,671,856</u>
<b>流動(負債)／資產淨值</b>		<u>(1,821,046)</u>	<u>688,558</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>18,763,731</u>	<u>21,270,113</u>

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		1,379,154	1,977,820
中期票據	13	1,266,629	2,921,312
融資租賃負債		146,907	181,763
遞延稅項負債		23,729	177,904
		<u>2,816,419</u>	<u>5,258,799</u>
<b>資產淨值</b>		<u>15,947,312</u>	<u>16,011,314</u>
<b>權益</b>			
股本		182,276	182,276
儲備		<u>15,709,968</u>	<u>15,767,735</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		15,892,244	15,950,011
非控制性權益		<u>55,068</u>	<u>61,303</u>
權益總額		<u>15,947,312</u>	<u>16,011,314</u>

簡明綜合現金流量表  
截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
經營活動產生之現金	20,554	173,582
已付財務開支	(471,342)	(393,716)
已付所得稅	(13,749)	(75,801)
經營活動所用之現金淨額	(464,537)	(295,935)
投資活動所用之現金淨額	(668,216)	(1,121,054)
融資活動(所用)/所得之現金淨額	(409,006)	977,218
現金及現金等價物減少淨額	(1,541,759)	(439,771)
於一月一日現金及現金等價物	2,444,694	2,812,267
匯率波動對所持有現金之影響	(17,907)	72,198
於十二月三十一日現金及現金等價物	<u>885,028</u>	<u>2,444,694</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。

### 2. 編製基準

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為港幣1,821,046,000元。本集團的總借款及融資租賃負債為港幣8,257,107,000元，其中港幣5,464,417,000元將於該日起十二個月內到期。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的經營活動現金所用之現金淨額為港幣464,537,000元。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。

鑒於如上情況，本公司董事會已仔細考慮本集團未來的流動性、業務表現以及融資來源，以評定本集團是否有足夠財務資源進行持續經營。我們已採取以下措施以減輕流動性壓力，改善財務水平，包括但不限於：

- (i) 積極與一些商業銀行商討續借及新借銀行貸款或額度。本集團一家全資附屬公司於呈報日期後，獲得中國銀行間市場交易商協會批准發行(i)本金總額不超過人民幣18億元，由發行日期起計為期366天的短期融資券及(ii)本金總額不超過人民幣25億元，由發行日期起計為期三年的非公開定向債務融資工具；
- (ii) 積極採取措施提升收取應收款項的收款速度；及
- (iii) 實施全面的政策以改善盈利。

董事會已審閱管理層準備的現金流預測。該等現金流量預測涵蓋自呈報日期起十二個月。根據該等上述的計劃及措施，董事認為本集團具備足夠財務資源支持其營運及履行自呈報日期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合併財務資料乃屬恰當。

此外，於二零一五年三月二十六日，本公司收到本公司最大單一股東、名譽主席、董事會高級顧問及本集團若干主要附屬公司董事祝義材先生(「祝先生」)的家屬通知，自二零一五年三月二十三日起，檢察機關對祝先生在中國境內執行指定居所監視居住的措施(「該事件」)。本公司的董事相信本集團受該事件影響但有關影響並不重大，因此本集團有能力持續經營。

### 3. 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈一項及多項於本集團及本公司會計期間開始生效的新訂詮釋及新訂《國際財務報告準則》。其中，以下的新訂註釋及準則適用於本集團的財務報表：

- 《國際會計準則》第32號(修訂本)「金融工具:呈報方式-金融資產與金融負債的抵銷」
- 《國際會計準則》第36號(修訂本)「資產減值-非金融資產的回收金額之披露」
- 《國際財務報告詮釋委員會》第21號「徵費」

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。採納其他新訂詮釋及修訂準則的影響如下：

#### **《國際會計準則》第32號(修訂本)「金融工具:呈報方式-金融資產與金融負債的抵銷」**

《國際會計準則》第32號(修訂本)澄清《國際會計準則》第32號的抵銷標準。由於與本集團已採納的政策一致，此修訂對財務報表並無影響。

#### **《國際會計準則》第36號(修訂本)「資產減值-非金融資產的回收金額之披露」**

《國際會計準則》第36號(修訂本)修改已減值之非金融資產的披露要求。其中，此修訂伸延對回收金額為根據公允值減出售成本的已減值資產或現金產生單位的披露要求。

#### **《國際財務報告詮釋委員會》第21號「徵費」**

此詮釋提供當政府徵收稅費時有關負債該於何時確認的指引。由於此指引與本集團目前的會計政策一致，此修訂對財務報表並沒有影響。



#### 4. 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

截至二零一四年及二零一三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	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
對外收益	<b>16,414,673</b>	18,507,916	<b>2,743,216</b>	2,932,123	<b>19,157,889</b>	21,440,039
分部間收益	<b>748,169</b>	656,449	<b>15,853</b>	17,019	<b>764,022</b>	673,468
呈報分部收益總額	<b><u>17,162,842</u></b>	<u>19,164,365</u>	<b><u>2,759,069</u></b>	<u>2,949,142</u>	<b><u>19,921,911</u></b>	<u>22,113,507</u>
折舊及攤銷	<b>(506,001)</b>	(504,683)	<b>(98,004)</b>	(97,693)	<b>(604,005)</b>	(602,376)
應收貿易賬款及 其他應收款項 的減值虧損 撥回/(減值 虧損)	<b>5,109</b>	(1,394)	<b>21,727</b>	(26,250)	<b>26,836</b>	(27,644)
政府補貼	<b>83,522</b>	630,747	<b>330,591</b>	72,508	<b>414,113</b>	703,255
呈報分部 (虧損)/利潤	<b>(504,414)</b>	(166,532)	<b>360,572</b>	56,658	<b>(143,842)</b>	(109,874)
所得稅開支	<b>(5,595)</b>	(4,460)	<b>(25,197)</b>	(59,115)	<b>(30,792)</b>	(63,575)

(b) 呈報分部收益及利潤對賬

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>收益</b>		
呈報分部收益總額	<b>19,921,911</b>	22,113,507
分部間收益對銷	<b>(764,022)</b>	(673,468)
綜合收益	<b><u>19,157,889</u></b>	<u>21,440,039</u>
<b>利潤</b>		
呈報分部虧損	<b>(143,842)</b>	(109,874)
分部間利潤對銷	<b>601</b>	(7,329)
本集團來自對外客戶的呈報分部虧損	<b>(143,241)</b>	(117,203)
分佔聯營公司的虧損	-	(290)
分佔合營企業的虧損	<b>(3,310)</b>	(4,218)
財務開支淨額	<b>(232,716)</b>	(154,267)
所得稅抵免／(開支)	<b>127,386</b>	(64,059)
未分配總部及企業的費用	<b>(45,847)</b>	(64,754)
出售附屬公司的收益	<b>354,669</b>	444,225
年度綜合利潤	<b><u>56,941</u></b>	<u>39,434</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

截至二零一四年及二零一三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。

## 5. 其他淨收入

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
政府補貼	415,966	710,438
出售附屬公司的收益	354,669	444,225
租金收入	42,727	19,377
銷售廢料	773	2,638
其他	67,888	26,893
	<u>882,023</u>	<u>1,203,571</u>

於二零一四年十二月，本集團以港幣682,686,000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予南京潤隆商業投資管理公司(本公司主要股東祝先生間接擁有29%，71%為獨立第三方直接擁有)，出售附屬公司的收益為港幣354,669,000元，並確認於截至二零一四年十二月三十一日止年度損益。

於二零一三年，本集團以港幣606,787,000元的現金代價出售兩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444,225,000元確認於截至二零一三年十二月三十一日止年度損益。

## 6. 除所得稅前(虧損)/利潤

除所得稅前(虧損)/利潤已扣除/(計入)：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
存貨成本	18,171,316	20,674,384
折舊	532,748	533,192
出售物業、廠房及設備的(收益)/虧損	(10,998)	1,732
出售預付租賃款項的虧損	1,627	-
預付租賃款項攤銷	87,127	85,099
利息支出(扣除資本化利息開支)	260,374	229,210
銀行存款利息收入	(13,077)	(23,114)
可供出售金融資產之投資收益	(21,314)	(23,379)
	<u>(21,314)</u>	<u>(23,379)</u>

## 7. 所得稅(抵免)／開支

於綜合利潤表內的所得稅(抵免)／開支為：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>即期稅項開支</b>		
即年	14,562	66,645
以前年度撥備不足／(超額撥備)	3,516	(121)
	<u>18,078</u>	<u>66,524</u>
<b>遞延稅項抵免</b>		
暫時差異的產生及撥回	<u>(145,464)</u>	<u>(2,465)</u>
綜合利潤表內的所得稅(抵免)／開支	<u>(127,386)</u>	<u>64,059</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) 於截至二零一四年及二零一三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，於截至二零一四年及二零一三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，本集團於截至二零一四年及二零一三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。

本公司董事於二零一四年審閱本集團的派息政策。為了保留足夠的營運資金及長遠發展，決議本集團位於中國的附屬公司在可見的將來不會派發股息至境外的控股公司。因此，於截至二零一四年十二月三十一日止年度撥回港幣158,839,000元從中國附屬公司所得利潤產生的遞延稅項負債。

- (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

本公司董事不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度的股息(二零一三年：無)。

## 9. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零一四年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔盈利港幣56,774,000元(二零一三年：港幣43,592,000元)及年內已發行之加權平均股數1,822,756,000股股份(二零一三年：1,822,756,000股股份)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

由於潛在普通股具有反攤薄作用，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

## 10. 其他全面收益

截至二零一四年及二零一三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

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
應收貿易賬款	772,992	723,600
應收票據	16,045	26,904
可抵扣增值稅	1,863,210	1,606,379
按金及預付款項	96,851	155,323
應收出售附屬公司款項	622,284	—
其他	290,722	96,096
	<u>3,662,104</u>	<u>2,608,302</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：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
30日內	365,499	433,858
31日至90日	167,953	137,238
91日至180日	122,568	146,152
180日以上	116,972	6,352
	<u>772,992</u>	<u>723,600</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

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
應付貿易賬款	1,082,209	931,193
預收貨款	280,486	249,161
客戶按金	138,082	107,432
應付薪金及福利	94,334	109,221
應付增值稅	4,393	4,145
應付收購物業、廠房及設備款項	663,537	412,118
其他應付款項及應計費用	443,290	431,471
	<u>2,706,331</u>	<u>2,244,741</u>

本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
30日內	865,231	707,780
31日至90日	116,786	129,745
91日至180日	26,350	30,593
180日以上	73,842	63,075
	<u>1,082,209</u>	<u>931,193</u>

### 13. 中期票據

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
中期票據	2,911,726	2,921,312
減：於一年內到期之中期票據	(1,645,097)	—
非流動中期票據	<u>1,266,629</u>	<u>2,921,312</u>

於二零一三年五月十日，本集團的一家附屬公司於中國銀行間債券市場發行第二批金額為人民幣1,000,000,000元的無抵押三年期中期票據，年利率為5.27%。第一批金額為人民幣1,300,000,000元的無抵押三年期中期票據，年利率為5.49%，於二零一二年十月十七日發行。

#### 獨立核數師報告摘要

以下為本公司的核數師畢馬威會計師事務所就本集團截至二零一四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：

#### 「不作出意見的基礎

##### 持續經營

於二零一四年十二月三十一日，貴集團的流動負債淨額為港幣1,821,046,000元。貴集團的總借款及融資租賃負債為港幣8,257,107,000元，其中港幣5,464,417,000元將於該日起十二個月內到期。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，貴集團的經營活動現金所用之現金淨額為港幣464,537,000元。這些情況顯示，貴集團持續經營能力可能存在重大不確定性。

於二零一五年三月二十六日貴公司收到貴公司最大單一股東、名譽主席、董事會高級顧問及貴集團若干主要附屬公司董事祝義材先生（「祝先生」）的家屬通知，自二零一五年三月二十三日起，檢察機關對祝先生在中國境內執行指定居所監視居住的措施（「該事件」）。貴公司的董事相信貴集團受該事件影響但有關影響並不重大，貴集團有能力持續經營。

在我們作出貴集團是否有能力持續取得足夠的資金及持續經營的評估時，我們未能評估該事件對貴集團構成的影響。在此情況下，我們無法執行切實可行的審計程序，讓我們就董事在評估持續經營能力時是否已考慮所有相關的事件和情況作出意見。



## **應收出售附屬公司款項的可收回性**

二零一四年十二月三十一日的應收貿易賬款及其他應收款項包括應收由南京潤隆商業投資管理有限公司(由祝先生間接擁有29%)有關出售附屬公司款項餘額港幣622,284,000元，有關餘額將於二零一五年六月到期。我們未能評估該事件對於二零一四年十二月三十一日該應收款項的可收回性。確認任何對該應收款項的減值虧損將會影響於二零一四年十二月三十一日的淨資產及該年度的利潤。

## **不作出意見**

基於以上不作出意見的基礎各段所述事宜的重要性，我們未能獲得充足和適當的審計憑證以作為提供審計意見的基礎。因此，我們不就綜合財務報表是否已根據《國際財務報告準則》真實而公允地反映貴公司和貴集團於二零一四年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤，以及財務報表是否已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製，作出任何意見。」

## **股東週年大會**

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)擬於二零一五年六月二十四日(星期三)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二零一四年十二月三十一日止年度末期股息。

## **暫停辦理過戶登記**

本公司將由二零一五年六月二十二日(星期一)至二零一五年六月二十四日(星期三)(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二零一五年六月十九日(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號合和中心二十二樓，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，中國經濟增長逐步放緩、經濟結構轉型，加上近年來各地嚴格執行反對浪費的相關規定，高端餐飲業消費持續受到影響，肉類消費也受到抑制。受到生豬供應整體偏多，在回顧年度內豬肉消費疲弱。在經濟環境及豬肉市場的不利因素影響下，行業內企業運營均產生一定程度的壓力。

然而，回顧年度內，政府在推動食品安全及加強行業監管等相關政策上的工作逐步加強。二零一四年六月，農業部發佈《關於做好2014年生豬定點屠宰品質安全監管工作》的通知，建立生豬屠宰品質安全監管長效機制。二零一四年七月，食品安全法修訂草案提請全國人大常委會審議，提出嚴厲處罰失職官員及違法生產經營者、填補了網購食品監管空白及規範食品安全信息發佈等，旨在建立嚴格的食品安全監管制度，此舉措施利好了整個食品行業的發展。

董事會相信，政府大力推進食品安全工作的利好環境能抵銷艱難的宏觀環境的部分影響，本集團會繼續發揮其勤勉的精神以推動業務穩步前進。

### 業務回顧

回顧年度內，國內經濟增速放緩，企業經營成本不斷上升，市場環境日趨激烈。加上本集團於過去數年積極擴充，目前產能利用率相對較低，固定成本的攤銷壓力使業務受到影響。於回顧年度內，集團採取了眾多審慎措施，減少資本開支，拓展渠道網絡，並憑藉佈局優勢，積極探索新型經營模式，注重產品創新與技術研發，實現產品多元化發展，並調整了擴張的步伐和規模，多項的措施主要以提升利潤為大前提下逐步改善產能利用率。管理層將繼續採取相應措施，在整體利潤和產能利用率中採取適當的平衡，以促使集團的長期穩健發展。

## 產品質量和研發

於回顧年度內，雨潤食品始終秉承「食品工業是道德工業」的理念，以科技研發引領行業發展。對產品高標準嚴要求的不斷進取精神，令雨潤食品於二零一四年四月第二十二屆中國市場商品銷售統計結果新聞發佈會中再度蟬聯低溫肉製品、冷鮮肉國內市場佔有率冠軍，連續十六年奪得低溫肉製品國內市場佔有率的頭把交椅。本集團將繼續於著重產品高質量的同時，著力於研發深受市場喜愛的新產品，進一步提升市場競爭力，維持業內領先地位。

## 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。二零一四年，由於豬價下跌，本集團冷鮮肉銷售額為港幣151.65億元（二零一三年：港幣165.28億元），較去年減少8.3%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額約76%（二零一三年：75%），佔上游屠宰業務營業額約88%（二零一三年：86%）；低溫肉製品的營業額為港幣25.00億元（二零一三年：港幣26.33億元），較去年減少5.1%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額約13%（二零一三年：12%），佔下游深加工肉製品業務營業額約91%（二零一三年：89%）。

## 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適當地對擴張速度進行了調整。

上游屠宰方面，在管理層致力調整擴張速度的環境下，回顧年度內本集團只有三個新廠房投入生產，扣除已出售之附屬公司的產能，截至二零一四年十二月三十一日，上游屠宰年產能為5,635萬頭，比二零一三年年底的5,545萬頭產能僅增加90萬頭。

於二零一四年下半年，位於南京的深加工廠房逐步遷移至位於南京浦口的新廠房。截至二零一四年十二月三十一日，本集團在下游深加工肉製品業務的年產能保持在約為31.2萬噸，與二零一三年十二月三十一日的產能相同。

## 財務回顧

由於豬價持續下跌，本集團在二零一四年錄得營業額港幣191.58億元，較去年的港幣214.40億元減少10.6%；股權持有人應佔利潤達到港幣5,700萬元(二零一三年：港幣4,400萬元)，較去年增加30.2%。回顧年度內主營業務所產生的虧損(股權持有人應佔利潤扣除政府補貼、出售附屬公司的收益和外匯收益／虧損淨額)為港幣7.09億元(二零一三年：港幣11.42億元)，較去年大幅減少約37.9%。每股攤薄後盈利為港幣0.031元，較去年的港幣0.024元增加29.2%。

## 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增加約3.8%，主要是本集團以提升利潤為目標，因此在屠宰量的增長上作出了適當的妥協。

二零一四年，上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年減少10.4%至港幣171.63億元(二零一三年：港幣191.64億元)。其中，冷鮮肉佔本集團總營業額(抵銷內部銷售前)及上游總營業額比例分別約為76%(二零一三年：75%)及約88%(二零一三年：86%)，達到港幣151.65億元(二零一三年：港幣165.28億元)，較去年減少8.3%。冷凍肉佔上游業務總營業額約12%(二零一三年：14%)，銷售額為港幣19.98億元(二零一三年：港幣26.36億元)，較二零一三年減少24.2%。

### 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27.59億元(二零一三年：港幣29.49億元)，比去年減少6.4%。

其中，低溫肉製品的營業額為港幣25.00億元，較去年的港幣26.33億元減少5.1%，佔深加工業務收入約91%(二零一三年：89%)，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2.59億元(二零一三年：港幣3.16億元)，佔深加工業務收入約9%(二零一三年：11%)。

## 毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一三年的港幣7.66億元增加28.9%至回顧年度內的港幣9.87億元；整體毛利率則較去年的3.6%上升1.5個百分點至5.1%。於回顧年度內，本集團業務逐步恢復，一些新的措施如優化銷售渠道等逐漸展現成效，令毛利率穩步回升。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為4.2%和-6.3%（二零一三年：分別為2.9%及-9.9%）。上游的整體毛利率為3.0%，比去年的1.1%上升1.9個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為17.2%，較去年的19.0%減少1.8個百分點；高溫肉製品毛利率為17.6%，比去年上升2.2個百分點。下游整體毛利率為17.2%，較去年的18.7%減少了1.5個百分點。

## 其他淨收入

其他淨收入主要為政府補貼、出售附屬公司的收益及冷庫租金收入。本集團於回顧年度內的其他淨收入為港幣8.82億元，較去年的港幣12.04億元減少港幣3.22億元。其他淨收入的減少主要原因為政府補貼收入較去年減少港幣2.94億元。

## 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17.03億元（二零一三年：港幣17.07億元），與去年相若。經營費用佔本集團營業額8.9%，較去年的8.0%上升0.9個百分點。

## 經營業務利潤

本集團回顧年度的經營業務利潤為港幣1.66億元，較去年的港幣2.62億元減少36.9%。

## 財務開支費用

本集團回顧年度內的財務開支淨額為港幣2.33億元，而去年為港幣1.54億元。財務開支淨額上升主要因為回顧年度內平均銀行及其他借款增加導致借款利息支出增加；同時，二零一三年人民幣兌港元升值而帶來約港幣3,100萬元匯兌收益，但由於人民幣於回顧年度內比二零一三年兌港元的匯率相對下跌，回顧年度內因而產生約港幣500萬元的匯兌損失。

## 所得稅

回顧年度內的所得稅抵免為港幣1.27億元，較去年為開支港幣6,400萬元。回顧年度之所得稅抵免是由於撥回有關從中國附屬公司所得利潤的預扣稅。

## 本公司股權持有人應佔利潤

綜合以上因素，本公司股權持有人應佔利潤由二零一三年的港幣4,400萬元大幅增加30.2%至二零一四年的港幣5,700萬元。回顧年度內淨利潤率為0.3%，與去年相若。

## 財務資源

截至二零一四年十二月三十一日，本集團的現金結餘加上定期存款及質押存款合共港幣11.24億元及約98%（二零一三年十二月三十一日：95%）以人民幣及港幣計價，較二零一三年十二月三十一日的港幣24.90億元減少港幣13.66億元，主要用於經營活動、支付在建工程費用，償還銀行貸款及利息。

於二零一四年十二月三十一日，本集團未償還之銀行貸款（包括中期票據）為港幣81.10億元，較二零一三年十二月三十一日的港幣83.15億元減少港幣2.05億元，其中分別為港幣38.19億元及港幣16.45億元（二零一三年十二月三十一日：港幣34.15億元及無）之銀行貸款及中期票據於一年內到期及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，與二零一三年十二月三十一日一致。於二零一四年十二月三十一日，本集團的定息債務比率提高至65.9%（二零一三年十二月三十一日：62.2%）。本集團在回顧年度內動用資金作日常營運之用及生產設施投資，但仍保持穩健的財務管理，本集團擁有充足的流動資金，加上擁有充足的未動用銀行授信額度，足以應付日常的運作及其他資金的需求。



本集團在嚴格控制投資成本的原則下，在回顧年度內，資本開支較去年的港幣17.52億元減少60.0%至港幣7.00億元。

## 資產及負債

本集團於二零一四年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣269.47億元(二零一三年十二月三十一日：港幣269.42億元)和港幣110.00億元(二零一三年十二月三十一日：港幣109.31億元)，比二零一三年十二月三十一日分別增加了港幣500萬元和港幣6,900萬元。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備為港幣165.41億元(二零一三年十二月三十一日：港幣159.26億元)，較二零一三年十二月三十一日增加港幣6.14億元。

於二零一四年十二月三十一日的預付租賃款項為港幣36.90億元(二零一三年十二月三十一日：港幣39.69億元)，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，於二零一四年十二月三十一日為港幣3.06億元(二零一三年十二月三十一日：港幣4.25億元)。該資產並未開始計提折舊或攤銷。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為港幣18.21億元。本集團一家全資附屬公司於呈報日期後獲得中國銀行間市場交易商協會批准發行本金總額不超過人民幣18億元，由發行日期起計為期366天的短期融資券及總額不超過人民幣25億元，由發行日期起計為期三年的非公開定向債務融資工具。加上於一年內到期的銀行貸款預期可於到期時重新借貸。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呈報日期起十二個月到期應付的財務責任。

於二零一四年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣158.92億元，較二零一三年十二月三十一日的港幣159.50億元減少了港幣5,800萬元。

本集團於二零一四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34.2%，比二零一三年十二月三十一日的34.8%減少0.6個百分點。於二零一四年十二月三十一日，在扣除銀行現金、定期存款及質押存款後的淨債務／總資本比率為29.5%(二零一三年十二月三十一日：24.6%)。

## 資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣5.40億元的物業及在建工程及面值為港幣5.06億元的預付租賃款項(二零一三年十二月三十一日：分別為港幣10.19億元及港幣5.39億元)被用以抵押合共港幣16.01億元之若干銀行貸款(二零一三年十二月三十一日：港幣21.10億元)。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的若干有抵押銀行貸款合共港幣4.07億元(二零一三年十二月三十一日：港幣585萬元)，分別由以人民幣計價的質押銀行存款港幣1.65億元及可供出售金融資產港幣1.01億元抵押(二零一三年十二月三十一日：分別為港幣600萬元及無)。

於二零一四年十二月三十一日，應付票據由人民幣計值的質押存款港幣6,300萬元抵押。於二零一三年十二月三十一日，本集團並無應付票據。

## 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

考慮到本集團的運營及現金流情況，董事會對二零一五年的資本開支更為審慎，現時預計計劃初步批准為約港幣5億元，主要用於已經動工之在建工程。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。

於二零一四年十二月，本集團以港幣6.83億元的現金代價，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予南京潤隆商業投資管理有限公司(本公司主要股東祝先生間接擁有29%，71%為獨立第三方直接擁有)。出售附屬公司的收益為港幣3.55億元確認於回顧年度內損益。

除本公告所披露者外，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

於二零一四年十二月三十一日，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。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平。

## 人力資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團在國內和香港合共聘用員工約1.9萬名(二零一三年十二月三十一日：約2.3萬名)。回顧年度內的員工成本總額為港幣9.11億元，佔營業額4.8%(二零一三年：港幣8.57億元，佔營業額4.0%)。

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平。

## 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。

## 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，已遵守《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《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載之所有適用守則條文，除因獨立非執行董事喬均、非執行董事王開田和李程驊及執行董事兼董事會主席俞章禮因處理海外或其他事務而未能出席本公司於二零一四年五月二十日舉行的股東週年大會而偏離了《企業管治守則》第A.6.7段及E.1.2段的規定。



## 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](http://www.hkexnews.hk))及本公司的網站([www.yurun.com.hk](http://www.yurun.com.hk))發佈。本公司截至二零一四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。

## 內幕消息

茲提述本公司於二零一五年三月三十日發出的公告，內容有關檢察機關自二零一五年三月二十三日起對祝義材先生在中國執行指定居所監視居住的措施（「該措施」）。

本公司會繼續評估該措施對公司的影響。如有其他關於該措施的資料和澄清，本公司將再另行公告。

## 停牌

本公司股份已於二零一五年三月二十七日上午九時起暫停買賣，直至刊發進一步公告。

承董事會命  
主席  
俞章禮

香港，二零一五年三月三十一日

於本公告日，本公司之執行董事為俞章禮、李世保、葛玉琪及孫鐵新；獨立非執行董事為高輝、陳建國及李勍。

\* 僅供識別