

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)

**截至二零一五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」)截至二零一五年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績，連同二零一四年相對期間之比較數字如下：

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
收益	4	20,164,864	19,157,889
銷售成本		<u>(19,523,176)</u>	<u>(18,171,316)</u>
毛利		641,688	986,573
其他淨(虧損)／收入	5	(179,928)	882,023
分銷開支		(738,769)	(697,482)
行政及其他經營開支		<u>(2,252,779)</u>	<u>(1,005,533)</u>
經營業務業績		<u>(2,529,788)</u>	<u>165,581</u>
財務收入		18,357	34,391
財務開支		<u>(435,266)</u>	<u>(267,107)</u>
財務開支淨額		<u>(416,909)</u>	<u>(232,716)</u>
分佔合營企業的虧損(扣除所得稅)		<u>(648)</u>	<u>(3,310)</u>
除所得稅前虧損	6	(2,947,345)	(70,445)
所得稅(開支)／抵免	7	<u>(29,857)</u>	<u>127,386</u>
年內(虧損)／利潤		<u>(2,977,202)</u>	<u>56,941</u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(2,976,405)	56,774
非控制性權益		<u>(797)</u>	<u>167</u>
年內(虧損)／利潤		<u>(2,977,202)</u>	<u>56,941</u>
每股(虧損)／盈利			
基本(港幣元)	9(a)	<u>(1.633)</u>	<u>0.031</u>
攤薄(港幣元)	9(b)	<u>(1.633)</u>	<u>0.031</u>

綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
年內(虧損)／利潤		<u>(2,977,202)</u>	<u>56,941</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		(710,019)	(47,907)
附屬公司出售／不再納入合併範圍及合營企業 出售時外幣換算差額結轉至損益		<u>2,429</u>	<u>(67,947)</u>
		<u>(707,590)</u>	<u>(115,854)</u>
年內全面收益總額		<u><u>(3,684,792)</u></u>	<u><u>(58,913)</u></u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		(3,680,813)	(58,871)
非控制性權益		<u>(3,979)</u>	<u>(42)</u>
年內全面收益總額		<u><u>(3,684,792)</u></u>	<u><u>(58,913)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,656,216	16,540,504
預付租賃款項		2,988,918	3,606,989
商譽		90,776	96,405
無形資產		36,484	–
於合營企業的權益		–	14,881
非流動預付款項及應收款項		214,859	305,831
遞延稅項資產		11,014	20,167
		<u>17,998,267</u>	<u>20,584,777</u>
流動資產			
存貨		885,300	1,390,172
其他投資		1,003	101,407
預付租賃款項之本期部份		70,440	82,860
應收貿易賬款及其他應收款項	11	3,134,274	3,662,104
可收回所得稅		1,387	1,581
質押存款		7,493	232,809
定期存款		10,199	6,168
現金及現金等價物		401,011	885,028
		<u>4,511,107</u>	<u>6,362,129</u>
流動負債			
銀行貸款		4,774,516	3,818,771
短期融資券	13(a)	596,801	–
中期票據	13(b)	1,192,305	1,645,097
融資租賃負債		542	549
應付貿易賬款及其他應付款項	12	2,684,164	2,706,331
應付所得稅		4,553	12,427
		<u>9,252,881</u>	<u>8,183,175</u>
流動負債淨值		<u>(4,741,774)</u>	<u>(1,821,046)</u>
資產總額減流動負債		<u>13,256,493</u>	<u>18,763,731</u>

	附註	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款		756,021	1,379,154
中期票據	13(b)	-	1,266,629
融資租賃負債		137,791	146,907
遞延稅項負債		31,051	23,729
		<u>924,863</u>	<u>2,816,419</u>
資產淨值		<u>12,331,630</u>	<u>15,947,312</u>
權益			
股本		182,276	182,276
儲備		12,098,265	15,709,968
本公司股權持有人應佔權益總額		12,280,541	15,892,244
非控制性權益		51,089	55,068
權益總額		<u>12,331,630</u>	<u>15,947,312</u>

附註：

1. 審閱年度業績

本公司的審核委員會已審閱本年度業績。

本集團的核數師，執業會計師畢馬威會計師事務所已就本集團截至二零一五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集團本年度的財務報表稿件內的數據進行了核對，兩者數字相符。畢馬威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，所以畢馬威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14頁至第16頁。

2. 編製基準

持續經營基準

(i) 由該事件引起的不確定性

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」）。截至綜合財務報表批准日，本公司尚未收到任何對該事件的更新及未能與祝先生接觸。

由於祝先生於本公司及本集團只擔任非執行職位及沒有參與本集團的日常管理工作及本集團並沒有因為該事件而收到銀行提前催還貸款通知，本公司董事認為該事件並未對本集團的營運有任何重大不利影響，因此本集團於可見未來有能力持續經營。

(ii) 其他重大的不確定性

於二零一五年十二月三十一日，本集團的毛利為港幣641,688,000元（二零一四年：港幣986,573,000元）。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損為港幣2,977,202,000元（二零一四年：利潤港幣56,941,000元）及經營活動所用之現金淨額為港幣186,922,000元（二零一四年：港幣464,537,000元）。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的流動負債淨額為港幣4,741,774,000元（二零一四年：港幣1,821,046,000元）。本集團的總借款及融資租賃負債為港幣7,457,976,000元（二零一四年：港幣8,257,107,000元），其中港幣6,564,164,000元（二零一四年：港幣5,464,417,000元）將於該日起十二個月內到期。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的利息支出為港幣484,061,000元（二零一四年：港幣481,901,000元）。於二零一五年十二月三十一日，本集團未能滿足就若干貸款共港幣2,200,752,000元（二零一四年：港幣202,079,000元）的貸款契諾，其中港幣104,458,000元於二零一五年十二月三十一日或之前到期償還。於二零一六年三月十七日，本集團一附屬公司未能兌付到期的短期融資券及或已觸及本集團所訂立的約港幣1,700,000,000元借款的交叉違約條款，因此，有關借款為按要求償還。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。

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。

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集團的財務報表的修定：

- 國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期改進
- 國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期改進

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：

國際財務報告準則二零一零至二零一二週期及二零一一至二零一三週期改進

此兩項週期改進包括對九項準則的修訂，而其他準則亦隨之修訂。其中，《國際會計準則》第24號「關聯方披露」已修訂以延伸「關聯方」的定義至包括向報告實體提供主要管理人員服務的管理實體為關聯方，並要求披露為自我管理實體提供的主要管理人員服務而產生的金額。由於本集團並無自我管理實體獲得主要管理人員服務，這些修訂對本集團的關聯方披露並無影響。

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。資源分配及評估表現主要按分部業績決定。

(a) 分部業績

截至二零一五年及二零一四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	
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
對外收益	17,745,205	16,414,673	2,419,659	2,743,216	20,164,864	19,157,889
分部間收益	399,630	748,169	24,550	15,853	424,180	764,022
呈報分部收益總額	<u>18,144,835</u>	<u>17,162,842</u>	<u>2,444,209</u>	<u>2,759,069</u>	<u>20,589,044</u>	<u>19,921,911</u>
折舊及攤銷	(422,653)	(506,001)	(108,907)	(98,004)	(531,560)	(604,005)
物業，廠房及設備及 預付租賃款項減值	(1,243,377)	-	-	-	(1,243,377)	-
應收貿易賬款及其他 應收款項的減值 虧損(撥備)/撥回	(2,476)	5,109	(12,985)	21,727	(15,461)	26,836
政府補貼	73,483	83,522	28,325	330,591	101,808	414,113
呈報分部 (虧損)/利潤	<u>(2,015,673)</u>	<u>(504,414)</u>	<u>(186,435)</u>	<u>360,572</u>	<u>(2,202,108)</u>	<u>(143,842)</u>
所得稅開支	(1,306)	(5,595)	(28,162)	(25,197)	(29,468)	(30,792)

(b) 呈報分部收益及(虧損)/利潤對賬

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
收益		
呈報分部收益總額	20,589,044	19,921,911
分部間收益對銷	(424,180)	(764,022)
綜合收益	<u>20,164,864</u>	<u>19,157,889</u>
(虧損)/利潤		
呈報分部虧損	(2,202,108)	(143,842)
分部間利潤對銷	1,041	601
本集團來自對外客戶的呈報分部虧損	(2,201,067)	(143,241)
分佔合營企業的虧損	(648)	(3,310)
出售合營企業的虧損	(2,086)	–
附屬公司出售/不再納入合併範圍的(虧損)/收益	(63,757)	354,669
應收出售附屬公司款項的減值虧損	(186,046)	–
財務開支淨額	(416,909)	(232,716)
所得稅(開支)/抵免	(29,857)	127,386
未分配總部及企業的費用	(76,832)	(45,847)
年度綜合(虧損)/利潤	<u>(2,977,202)</u>	<u>56,941</u>

(c) 地區分部資料

本集團之收入及虧損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

截至二零一五年及二零一四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(虧損)/收入

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
政府補貼	103,115	415,966
出售合營企業的虧損	(2,086)	–
附屬公司出售/不再納入合併範圍的(虧損)/收益(附註)	(63,757)	354,669
出售預付租賃款項的虧損	(69,408)	(1,627)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(51,739)	10,998
應收出售附屬公司款項的減值虧損	(186,046)	–
租金收入	37,022	42,727
銷售廢料	1,005	773
其他	51,966	58,517
	<u>(179,928)</u>	<u>882,023</u>

附註：於二零一五年，本集團以港幣30,164,000元的現金代價出售一家分類為冷鮮肉及冷凍肉分部的全資附屬公司的全部權益。出售附屬公司的虧損為港幣12,047,000元確認於截至二零一五年十二月三十一日止年度的損益。根據轉讓協議，現金代價於五年內分五期支付。第一期將於二零一六年年底到期。

於二零一五年十二月三十一日，本集團一家分類為冷鮮肉及冷凍肉分部的全資附屬公司目前正接受債權人清盤。本集團喪失其控制權並於二零一五年不再將該實體納入合併範圍，不再納入合併範圍的損失為港幣51,710,000元於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認。該實體尚在初期發展階段及並未開始投產，不再納入合併範圍的損失基於管理層預期清盤的可能結果及本集團作為該實體的股權擁有人而可收回的金額估計。

6. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損已(計入)/扣除：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
存貨成本	19,523,176	18,171,316
折舊	455,395	532,748
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)	51,739	(10,998)
出售預付租賃款項的虧損	69,408	1,627
預付租賃款項攤銷	79,655	87,127
物業、廠房及設備的減值虧損	1,025,027	–
預付租賃款項的減值虧損	252,512	–
利息支出(扣除資本化利息開支)	369,401	260,374
銀行存款利息收入	(14,003)	(13,077)
可供出售金融資產之投資收益	(4,354)	(21,314)
	<u>19,523,176</u>	<u>18,171,316</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：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
即期稅項開支		
即年	10,706	14,562
以前年度撥備不足	1,784	3,516
	<u>12,490</u>	<u>18,078</u>
遞延稅項開支／(抵免)		
暫時差異的產生及撥回	<u>17,367</u>	<u>(145,464)</u>
綜合損益表內的所得稅開支／(抵免)	<u>29,857</u>	<u>(127,386)</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) 於截至二零一五年及二零一四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，於截至二零一五年及二零一四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，本集團於截至二零一五年及二零一四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(二零一五年：無)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二零一五年十二月三十一日止年度的股息(二零一四年：無)。

9. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司股權持有人應佔虧損港幣2,976,405,000元(二零一四年：盈利港幣56,774,000元)及年內已發行之加權平均股數1,822,756,000股股份(二零一四年：1,822,756,000股股份)計算。

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

由於潛在普通股具有反攤薄作用，截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的每股攤薄(虧損)/盈利相等於每股基本(虧損)/盈利。

10. 其他全面收益

截至二零一五年及二零一四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

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
應收貿易賬款	561,672	772,992
應收票據	21,724	16,045
可抵扣增值稅	1,951,077	1,863,210
按金及預付款項	116,710	96,851
應收出售附屬公司款項	388,990	622,284
其他	94,101	290,722
	<u>3,134,274</u>	<u>3,662,104</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：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
30日內	341,309	365,499
31日至90日	139,861	167,953
91日至180日	48,599	122,568
180日以上	31,903	116,972
	<u>561,672</u>	<u>772,992</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

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
應付貿易賬款	960,278	1,082,209
預收貨款	260,285	280,486
客戶按金	118,375	138,082
應付薪金及福利	82,543	94,334
應付增值稅	4,239	4,393
應付收購物業、廠房及設備款項	503,671	663,537
其他應付款項及應計費用	754,773	443,290
	<u>2,684,164</u>	<u>2,706,331</u>

本集團應付貿易賬款的按發票日期賬齡分析如下：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
30日內	690,771	865,231
31日至90日	95,153	116,786
91日至180日	57,131	26,350
180日以上	117,223	73,842
	<u>960,278</u>	<u>1,082,209</u>

13. 短期融資券及中期票據

(a) 短期融資券

於二零一五年三月十六日，本集團的一家附屬公司於中國銀行間債券市場發行第一批金額人民幣500,000,000元的366天短期融資券，年利率為6.45%。短期融資券於二零一六年三月十七日到期。

(b) 中期票據

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
中期票據	1,192,305	2,911,726
減：於一年內到期之中期票據	(1,192,305)	(1,645,097)
非流動中期票據	<u>-</u>	<u>1,266,629</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%並將於二零一六年五月十三日到期。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並已於到期日按時償還。

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二零一五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：

「無法作出意見的基礎

有關持續經營的多項不明朗因素

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」）。截至本報告日，貴公司並無收到該事件的任何更新情況或任何與祝先生的聯繫。

貴公司的董事認為該事件並沒有對貴集團的經營造成任何重大不利影響。然而，誠如綜合財務報表附註2(b)所述，貴公司董事指出多項其他事項顯示存在重大不明朗因素，或會對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。其中包括於截至二零一五年十二月三十一日止年度，貴集團錄得淨虧損港幣2,977,202,000元及經營活動現金淨流出為港幣186,922,000元，且於二零一五年十二月三十一日，貴集團的流動負債淨額為港幣4,741,774,000元，總借款及融資租賃負債為港幣7,457,976,000元，其中港幣6,564,164,000元將於該日起十二個月內到期。此外，誠如綜合財務報表附註2(b)所述，貴集團未能滿足若干貸款的合約條款以及部份附屬公司亦面臨多宗訴訟。並且，貴集團應於二零一六年三月十七日到期港幣596,801,000元的短期融資券的還款被延遲(附註42)。

貴公司董事在考慮到他們為改善貴集團的流動資金及財務狀況方面已採取及計劃採取的措施後，在可持續經營的基礎上編製了綜合財務報表，有關詳情披露於綜合財務報表附註2(b)內。

倘若貴集團無法持續經營，貴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。

不同意－不遵守國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第36號資產減值

誠如綜合財務報表附註15所詳述，貴公司管理層對貴集團物業、廠房及設備、預付租賃款項、商譽、無形資產及非流動預付款項進行減值評估。對貴集團管理層認為很可能透過繼續使用收回的資產，貴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。超出五年期間之現金流量以附註15所述的估計增長率推算。根據評估，管理層評估每一個現金產生單位根據預測使用價值的可回收金額均高於其於二零一五年十二月三十一日的賬面價值。因此，管理層沒有為可透過繼續使用收回的資產價值做出減值準備。

管理層採取對未來五年的預測假設的平均年度增長率和平均稅前息前折舊攤銷前利潤率與上年採取的預測相似，而所採用的折現率比上年減少。但是在過去的數年間，貴集團業務因充滿挑戰性的市場狀況及由該事件帶來的影響，貴集團持續未能達到現金流預測。

吾等認為，與貴集團近幾年間真實表現比較，當中假設(包括稅前息前折舊攤銷前利潤率及增長率)顯得過於樂觀，及／或折現率因未有充分考慮貴集團未能達到該等預測的風險而顯得過低。因此，吾等認為，減值評估並不符合國際會計準則第36號。因當中使用的假設的敏感性(附註15內)，吾等認為使用當中假設及折現率引致可收回金額被重大地高估。

根據國際會計準則第36號，可收回金額低於與賬面值的部分為減值虧損。但是，因沒有一個使用總體平衡的假設的現金流預測，我們無法計量對該等資產需要於截至二零一五年十二月三十一日止年度作出額外減值虧損的金額。

對貴集團物業、廠房及設備、預付租賃款項、商譽、無形資產及非流動預付款項賬面值作出之任何額外減值虧損將減少貴集團於二零一五年十二月三十一日之淨資產及增加貴集團截至當日止年度之虧損，以及綜合財務報表之相關附註披露。

此外，由於上述物業、廠房及設備、預付租賃款項、商譽、無形資產及非流動預付款項由貴公司多間附屬公司持有，對該等資產賬面值作出的任何調整，亦將影響於附註41二零一五年十二月三十一日所述貴公司賬面值為港幣7,922,267,000元於附屬公司的權益及附註36權益變動表所述貴公司截至該日止年度的虧損。

即使在無法作出意見的基礎段所述的有關持續經營的多項不明朗因素以致吾等無法作出意見的情況下，吾等意見亦會因上述不同意段所述事項而有所保留。

無法作出意見

由於無法作出意見的基礎段所述的有關持續經營的多項不明朗因素之間可能相互影響及對財務報表產生累積影響，我們不對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集團於二零一五年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的財務業績及現金流作出任何意見；在所有其他方面，吾等認為該等財務報表已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。」

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）擬於二零一六年六月十六日（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二零一五年十二月三十一日止年度末期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零一六年六月十四日（星期二）至二零一六年六月十六日（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二零一六年六月十三日（星期一）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，中國經濟發展進入新常態，經濟增長逐步放緩，人民幣匯率走勢持續下跌，中國金融市場表現不穩，高端餐飲市場表現依舊疲軟，人均肉類消費增速明顯放緩。同時，豬價年初小幅下跌後大幅上升，提高了行業的生產成本。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。

回顧年度內，中國政府持續加快推進食品安全監管體制改革，為全面落實中央關於加強食品安全工作的決策部署，努力確保中國肉品質量安全，農業部辦公廳於二零一五年一月發佈《關於做好二零一五年畜禽屠宰行業管理工作的通知》的通知，要求各地繼續組織開展生豬定點屠宰資格審核清理工作，建立健全畜禽進廠（場）屠宰登記、肉品檢驗、「瘦肉精」自檢、病死畜禽無害化處理等制度，強化畜禽屠宰統計監測。董事會相信，在政府大力推進食品安全工作的利好環境下，集團將會持續發揮在資源、戰略及品牌上的核心競爭力，把握挑戰中的機遇，有力推動業務平穩發展。

本集團在回顧年度面對各種不利的因素下，管理層採取了更為審慎的策略，在艱難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，經濟增長逐步放緩、市場競爭日益激烈、人力及運輸價格等營運成本持續上升，加上生豬原料供應量不足，生豬價格逆市上漲至逼近五年內高位，肉食品終端消費越見低迷。面對種種巨大的挑戰，本集團採取了更為審慎的措施，竭盡所能，採取一切可行的措施及方法，減少集團的資本性開支，優化現有的資產結構，加強品牌形象及市場定位，拓展銷售渠道及網絡，致力保持業務的穩定。

產品質量和研發

於回顧年度內，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。雨潤食品於二零一五年四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，分別連續十七年奪得低溫肉製品及連續三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，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。二零一五年，本集團冷鮮肉銷售額為港幣161.34億元(二零一四年：港幣151.65億元)，較去年增加6.4%，佔抵銷內部銷售前本集團總收益額約78% (二零一四年：76%)，佔上游屠宰業務營業額約89% (二零一四年：88%)；低溫肉製品的收益額為港幣22.31億元(二零一四年：港幣25.00億元)，較去年減少10.7%，佔抵銷內部銷售前本集團收益額約11% (二零一四年：13%)，佔下游深加工肉製品業務收益額約91% (二零一四年：91%)。

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。本集團將重新核定各工廠的功能定位，優化現有的資源結構，如對個別遠離原料市場及消費市場的網點進行整合，發揮各工廠的優勢，期望長遠提高產能利用率。

在管理層致力調整擴張速度下，於回顧年度內，上游屠宰和下游深加工的產能均沒有增加。截至二零一五年十二月三十一日，上游屠宰年產能為5,635萬頭，而下游深加工肉製品年產能為約31.2萬噸。

財務回顧及主要表現指標

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。

本集團在二零一五年錄得收益港幣201.65億元，較去年的港幣191.58億元增加5.3%；回顧年度內，本集團計提約港幣12.78億元的非流動資產減值準備，加上經營及其他一次性的虧損，因此股權持有人應佔虧損為港幣29.76億元(二零一四年：利潤港幣5,700萬元)。每股攤薄虧損為港幣1.633元(二零一四年：每股攤薄後盈利港幣0.031元)。

非流動資產的減值虧損

在中國經濟增長放緩及本集團在本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》對本集團相關的非流動資產進行了減值評估。

在評估過程中，尤其是在計算五年現金流預測模型中，需要使用很多對未來的假設，包括但不限於未來的銷售量、毛利率、費用率及折現率等。如有關的假設有所不同，將影響相關資產的可收回價值。

根據相關的會計準則，董事使用現金產生單位的現金流預測以評估持續經營的單位及外聘具有中國專業評估資格的資產評估事務所對資產進行專業評估。董事及管理層本着他們對行業的專業經驗和了解綜合本集團營運的資料、未來行業發展及中國宏觀經濟的種種因素等，認為本集團的業務表現在未來五年會逐步改善，并以此作為二零一五年十二月三十一日現金流預測模型的基礎及假設。此外，董事會也參考了相關會計準則的建議，以加權平均資本成本再加上企業自身的特定風險而計算現金流預測使用的折現率，有關折現率已比同業使用的折現率為高，董事會認為折現率的計算已適當地反映現金流預測模型的潛在風險。

根據評估結果，本集團已於截至二零一五年十二月三十一日止年度就物業、廠房及設備及預付租賃款項計提了約港幣12.78億元減值虧損。

董事會重申本集團已根據《國際會計準則》第36號《資產減值》對相關的非流動資產進行減值評估，當中所使用的假設本公司之董事認為是合理、合適和謹慎的。除了宏觀經濟、國家及行業等的因素外，本集團也考慮了一些未能確定的自身風險，確保一些難以量化的風險能夠具體、合理地反映在評估計算中，因此本公司之董事和管理層深信目前我們使用的折現率和現金流預測模型的計算是客觀、合理和合適的。

營業收入

冷鮮肉及冷凍肉

回顧年度內，中國整體豬肉消費下跌，根據農業部公佈的「全國規模以上生豬定點屠宰企業屠宰量」的統計，回顧年度內全國規模以上生豬定點屠宰企業屠宰量比二零一四年下跌約9.5%。本集團於回顧年度內的屠宰量為約943萬頭，比去年減少約7.1%，顯示出在整體豬肉消費意欲下降的情況下，本集團仍能保持市場份額。

二零一五年，儘管屠宰量下跌，豬價上升卻令上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年增加5.7%至港幣181.45億元(二零一四年：港幣171.63億元)。其中，冷鮮肉佔本集團總營業額(抵銷內部銷售前)及上游總營業額的比例分別約為78%(二零一四年：76%)及約89%(二零一四年：88%)，達到港幣161.34億元(二零一四年：港幣151.65億元)，較去年增加6.4%。冷凍肉佔上游業務總營業額約11%(二零一四年：12%)，銷售額為港幣20.11億元(二零一四年：港幣19.98億元)，較二零一四年增加0.6%。

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24.44億元(二零一四年：港幣27.59億元)，比去年減少11.4%。

其中，低溫肉製品的收益額為港幣22.31億元，較去年的港幣25.00億元減少10.7%，佔深加工業務收益約91% (二零一四年：91%)，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2.13億元(二零一四年：港幣2.59億元)，佔深加工業務收益約9% (二零一四年：9%)。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一四年的港幣9.87億元減少35.0%至回顧年度內的港幣6.42億元；整體毛利率則較去年的5.1%下降1.9個百分點至3.2%。於回顧年度內，國內生豬價格上升令本集團生豬採購成本平均增加約15%，加上其他生產成本之上升，本集團轉嫁成本難度增加，毛利因此有所下滑。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為2.0%和-4.9% (二零一四年：分別為4.2%及-6.3%)。上游的整體毛利率為1.2%，比去年3.0%下降1.8個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為17.7%，較去年的17.2%增加0.5個百分點；高溫肉製品毛利率為21.4%，比去年上升3.8個百分點。下游整體毛利率為18.1%，較去年的17.2%增加了0.9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1.80億元(二零一四年：其他淨收入港幣8.82億元)。回顧年度其他淨虧損主要由於出售預付租賃款項及物業、廠房及設備之虧損、出售及取消合併附屬公司之虧損及應收出售附屬公司款項的減值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。回顧年度內本集團的經營費用為港幣29.92億元，較去年的港幣17.03億元增加75.7%，增加的主要原因為若干非流動資產的減值虧損約港幣12.78億元。扣除減值虧損後的經營費用佔本集團營業額8.5%，較去年的8.9%下降0.4個百分點。

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25.30億元(二零一四年：利潤港幣1.66億元)。

財務開支費用

本集團回顧年度內的財務開支淨額為港幣4.17億元，而去年為港幣2.33億元。財務開支淨額比去年上升主要原因為回顧年度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及因人民幣貶值所帶來的匯兌虧損所致。

所得稅

回顧年度內的所得稅開支為約港幣3,000萬元(二零一四年：抵免港幣1.27億元)。二零一四年所得稅扣除一次性的所得稅抵免後為開支約港幣3,100萬元，回顧年度內的所得稅開支與其相若。

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29.76億元(二零一四年：本公司股權持有人應佔利潤港幣5,700萬元)。

財務資源

於二零一五年三月，本集團的全資附屬公司南京雨潤食品有限公司(「南京雨潤」)於中國發行人民幣5億元，由發行日期起計為366天的短期融資券(“短期融資券”)，年利率為6.45%。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團的現金結餘加上定期存款及質押存款合共港幣4.19億元及約92%(二零一四年十二月三十一日：98%)以港幣及人民幣計價，較二零一四年十二月三十一日的港幣11.24億元減少港幣7.05億元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團未償還之銀行貸款(包括南京雨潤於境內發行的中期票據及短期融資券)為港幣73.20億元，較二零一四年十二月三十一日的港幣81.10億元減少港幣7.90億元，其中分別為港幣47.75億元、港幣11.92億元及港幣5.97億元(二零一四年十二月三十一日：港幣38.19億元、港幣16.45億元及無)之銀行貸款、中期票據及短期融資券於一年內到期，而一年內到期的銀行貸款預期可於到期時重新借貸。南京雨潤於境內發行的第一批金額為人民幣13億元的中期票據已於到期日按時本息兌付。

所有的貸款均以人民幣計價，與二零一四年十二月三十一日的貸款一致。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的定息債務比率為60.7% (二零一四年十二月三十一日：65.9%)。

本集團在回顧年度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。本集團擁有充足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，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7.00億元大幅減少49.1%至港幣3.56億元。

資產及負債

本集團於二零一五年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣225.09億元(二零一四年十二月三十一日：港幣269.47億元)和港幣101.78億元(二零一四年十二月三十一日：港幣110.00億元)，比二零一四年十二月三十一日分別減少了港幣44.38億元和港幣8.22億元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備為港幣146.56億元(二零一四年十二月三十一日：港幣165.41億元)，較二零一四年十二月三十一日減少港幣18.84億元。減少的主要原因為回顧年度內中國經濟增長放緩，經濟結構轉型及經營環境日趨激烈，本集團因此在進行資產減值測試後為部分資產計提約港幣10.25億元的減值虧損。

於二零一五年十二月三十一日的預付租賃款項為港幣30.59億元(二零一四年十二月三十一日：港幣36.90億元)，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。由於本集團其中七幅土地的使用權於回顧年度內出售及計提約港幣2.53億元的減值虧損，因此於二零一五年十二月三十一日的預付租賃款項比去年減少17.1%。

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，於二零一五年十二月三十一日為港幣2.15億元(二零一四年十二月三十一日：港幣3.06億元)。該資產並未開始計提折舊或攤銷。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為港幣47.42億元(二零一四年十二月三十一日：港幣18.21億元)。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，本公司之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末起十二個月到期應付的財務責任。

於二零一五年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣122.81億元，較二零一四年十二月三十一日的港幣158.92億元減少了港幣36.11億元。

本集團於二零一五年十二月三十一日的總債務／總資本比率(以包括銀行貸款、短期融資券、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37.8%，比二零一四年十二月三十一日的34.2%增加3.6個百分點。於二零一五年十二月三十一日，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35.7%(二零一四年十二月三十一日：29.5%)。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣19.37億元的物業及在建工程(二零一四年十二月三十一日：港幣5.40億元)及面值為港幣11.48億元的預付租賃款項(二零一四年十二月三十一日：港幣5.06億元)被用以抵押合共港幣29.90億元之若干銀行貸款(二零一四年十二月三十一日：港幣16.01億元)。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的若干有抵押銀行貸款合共港幣300萬元(二零一四年十二月三十一日：港幣4.07億元)，由以人民幣計價的質押銀行存款港幣300萬元抵押(二零一四年十二月三十一日：港幣1.65億元)。於二零一五年十二月三十一日，沒有銀行貸款由可供出售金融資產抵押(二零一四年十二月三十一日：港幣1.01億元)。

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。

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，董事會對二零一六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2億元，主要用於已經動工之在建工程。於本公告之日，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，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

若干承建廠就約港幣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，本公司之董事估計本集團可能需要承擔約港幣7,000萬元以支付有關訴訟。

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

於二零一五年十二月三十一日，本集團在國內和香港合共聘用員工約1.6萬名(二零一四年十二月三十一日：約1.9萬名)。回顧年度內的員工成本總額為港幣8.84億元，佔營業額4.4%(二零一四年：港幣9.11億元，佔營業額4.8%)。

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。

其後事項

南京雨潤未能於二零一六年三月十七日償還短期融資券，因此南京雨潤的短期融資券已違約。於本公告日，南京雨潤已存款至指定戶口以全數本息兌付本金額人民幣5億元的短期融資券。

詳情請參閱本公司於二零一六年三月二十一日及二零一六年三月三十日刊發的公告。

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，除因前獨立非執行董事李勍因處理其他事務而未能出席本公司於二零一五年六月二十四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)及本公司的網站(www.yurun.com.hk)發佈。本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的年報將載有《上市規則》規定的所有財務及其他相關資料，將在適當時候寄給本公司各股東，並在本公司和聯交所的網站發佈。

承董事會命
主席
俞章禮

香港，二零一六年三月三十日

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、陳建國及繆冶煉。