



青島啤酒

青島啤酒股份有限公司

TSINGTAO BREWERY CO., LTD.

(Stock Code 股份代號 : 168)



激情成就夢想
Passion, dreams & success

2009

ANNUAL REPORT
年度報告

目錄

Contents

公司簡介	3	Company Profile
會計數據摘要	4	Financial Highlights
董事長報告書	9	Chairman's Statement
董事會報告	15	Report of the Directors
監事會報告	31	Report of the Supervisors
企業管治報告	34	Corporate Governance Report
管理層討論與分析	47	Management Discussion and Analysis
董事、監事和高級 管理人員簡介	55	Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management
重要事項	64	Significant Events
財務報告	69	Financial Report
公司資料	316	Company Information





活力之源
欢动无限



公司簡介 Company Profile

青島啤酒股份有限公司(「公司」或「本公司」)，連同其子公司合稱「本集團」前身為國有青島啤酒廠，始建於一九零三年，是中國歷史最為悠久的啤酒生產廠。公司一九九三年六月十六日註冊成立，隨後在香港發行了H種股票並於七月十五日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，成為首家海外上市的國內企業，同年七月在國內發行了A種股票並於八月二十七日在上海證券交易所上市。

公司的經營範圍是啤酒製造、銷售以及與之相關的業務。目前公司在國內擁有53家啤酒生產企業，分佈於全國18個省市地區，規模和市場份額居國內啤酒行業領先地位。其生產的青島啤酒為國際市場上最具知名度的中國品牌，已營銷世界七十餘個國家和地區。

Tsingtao Brewery Company Limited (the “Company” or “the Company”, together with its subsidiaries, the “Group”), the earliest brewery in China, can trace its root back to 1903 when its predecessor, the State-owned Tsingtao Brewery Factory, was established. The Company was registered on 16 June 1993, and then issued H-shares in Hong Kong which were listed on The Stock of Exchange of Hong Kong Limited (the “Stock Exchange”) on 15 July 1993, being the first domestic enterprise listed on an overseas stock exchange. In July 1993, the Company issued A-shares in China, which were listed on Shanghai Stock Exchange on 27 August 1993.

The business scope of the Company is the production and sales of beer, and other related business. The Company occupies leading position in the domestic beer industry in term of size and market share with 53 breweries in 18 provinces, cities and regions all over China. Its product Tsingtao beer has become the most well-known Chinese brand in the international market and has been distributed to more than seventy countries and regions throughout the world.



會計數據摘要 Financial Highlights

一. 按香港財務報告準則編制

(單位：人民幣千元)

		集團 Group				
		2009	2008	2007	2006	2005
銷售額	Turnover	17,760,536	15,781,382	13,529,892	11,677,160	10,019,857
除稅前盈利	Profit before income tax	1,739,333	1,108,089	992,580	627,820	531,662
所得稅	Income tax expense	(440,221)	(374,317)	(413,812)	(179,063)	(188,356)
少數股東盈利	Profit attributable to minority interests	(45,821)	(34,218)	(39,857)	(890)	(36,717)
股東應佔盈利	Profit attributable to shareholders of the Company	1,253,291	699,554	538,911	447,867	306,589
總資產	Total assets	14,867,453	12,532,231	11,545,235	9,577,983	9,575,458
總負債	Total liabilities	(6,304,299)	(6,114,616)	(5,556,900)	(3,878,260)	(4,042,382)
少數股東權益	Minority interests	(342,574)	(335,377)	(479,150)	(452,294)	(576,686)
歸屬於母公司的股東權益	Equity attributable to the Company's shareholders	8,220,580	6,082,238	5,509,185	5,247,429	4,956,390

		集團 Group		
		2009	2008	2007
1. 每股盈利(元)	Earnings per share (RMB)	0.953	0.535	0.412
2. 淨資產收益率(加權平均)	Return on net assets (weighted average)	18.57%	11.85%	10.22%
	淨資產收益率(全面攤薄)	15.25%	11.50%	9.78%
3. 每股淨資產(元)	Net assets employed per share (RMB)	6.08	4.65	4.21
4. 股東權益比例	Shareholders equity ratio	55.29%	48.53%	47.72%

1. Prepared in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standard ("HKFRS")

(UNIT: RMB'000)

會計數據摘要 Financial Highlights

二. 按中國企業會計準則編制

1. 本集團二零零九年財務資料

(單位：人民幣千元)

營業利潤	Operating profit	1,588,725
利潤總額	Total Profit	1,739,333
歸屬於母公司股東的淨利潤	Net profit attributable to shareholders of the Company	1,253,291
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	Net profit attributable to shareholders of the Company after deduction of extraordinary profit and loss	1,117,694
經營活動產生的現金流量淨額	Net cash flows from operating activities	3,361,001
註：非經常性損益項目包括：		
非流動資產處置損失	Loss on disposal of non-current assets	(39,837)
計入當期損益的政府補助	Government subsidies included in the profit and loss of the period	199,388
交易性金融資產公允價值變動及處置損失	Fair value losses and realised gain on derivative financial assets — net	(1,006)
處置可供出售金融資產取得的投資收益	Disposal gains of available-for-sale financial assets	7,294
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	Write-back of provision of receivables subject to individual impairment test	10,000
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	Other non-operational income and expenses excluding the above items — net	(8,943)
小計	Sub-total	166,896
所得稅影響額	Income tax effects	124,885
少數股東權益影響額(稅後)	Minority interests effects (net of tax)	(6,414)
合計	Total	135,597

2. 本集團在香港聯合交易所有限公司上市H股所披露的會計報表按照香港財務報告準則編制，按照香港財務報告準則與中國企業會計準則編制的合並財務報表之間不存在差異，項目及金額列示如下：

2. Prepared in accordance with PRC GAAP

1. 2009 financial information of the Group

(UNIT : RMB'000)

Operating profit	1,588,725
Total Profit	1,739,333
Net profit attributable to shareholders of the Company	1,253,291
Net profit attributable to shareholders of the Company after deduction of extraordinary profit and loss	1,117,694
Net cash flows from operating activities	3,361,001
Note: Extraordinary items include:	
Loss on disposal of non-current assets	(39,837)
Government subsidies included in the profit and loss of the period	199,388
Fair value losses and realised gain on derivative financial assets — net	(1,006)
Disposal gains of available-for-sale financial assets	7,294
Write-back of provision of receivables subject to individual impairment test	10,000
Other non-operational income and expenses excluding the above items — net	(8,943)
Sub-total	166,896
Income tax effects	124,885
Minority interests effects (net of tax)	(6,414)
Total	135,597

2. The financial statements of the Group are prepared under the Hong Kong Financial Reporting Standards for disclosure purposes of its H Shares listed on The Stock Exchange of Hong Kong Limited. There was no difference between the consolidated financial statements prepared under the Hong Kong Financial Reporting Standards (“HKFRS”) and the generally accepted accounting principles in China (“PRC GAAP”). The items and the amounts are set out as follows:

會計數據摘要 Financial Highlights

(單位：人民幣千元)

(UNIT: RMB'000)

項目	Items	歸屬於母公司股東的淨利潤		歸屬於母公司股東的淨資產	
		Net Profit attributable to the Company's shareholders	Net Assets attributable to the Company's shareholders	Net Profit attributable to the Company's shareholders	Net Assets attributable to the Company's shareholders
		本期數 Current period	上期數 Last period	期初數 Opening balance	期末數 Closing balance
按中國企業會計準則	Under PRC GAAP	1,253,291	699,554	8,220,580	6,082,238
按照香港財務報告準則之調整	Adjustments under HKFRS	—	—	—	—
按香港財務報告準則	Under HKFRS	1,253,291	699,554	8,220,580	6,082,238

3. 主要會計數據及財務指標

3. Principal financial data and financial indicators

(單位：人民幣千元)

(UNIT: RMB'000)

主要會計資料	Major accounting information	2009	2008	2007
營業收入	Operating income	18,026,108	16,023,442	13,709,220
利潤總額	Total profit	1,739,333	1,108,089	1,004,123
歸屬於母公司股東的淨利潤	Net profit attributable to the Company's shareholders	1,253,291	699,554	558,142
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	Net profit attributable to the Company's shareholders after deduction of extraordinary profits and losses	1,117,694	597,510	426,308
基本每股收益	Basic profit per share	0.9528	0.5347	0.4266
稀釋每股收益	Diluted profit per share	0.9528	0.5347	0.4266
扣除非經常性損益後的基本每股收益	Basic profit per share after deduction of extraordinary profit and loss	0.8497	0.4567	0.3259
全面攤薄淨資產收益率(%)	Fully diluted return on net assets (%)	15.25	11.50	10.13
加權平均淨資產收益率(%)	Weighted average return on net assets (%)	18.57	11.85	10.41
扣除非經常性損益後全面攤薄淨資產收益率(%)	Fully diluted return on net assets after deduction of extraordinary profits and losses (%)	13.60	9.82	7.74
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	Weighted average return on net assets after deduction of extraordinary profits and losses (%)	16.56	10.12	7.95
經營活動產生的現金流量淨額	Net cash flow from operating activities	3,361,001	1,509,586	1,094,094
每股經營活動產生的現金流量淨額	Net cash flow from operating activities per share	2.56	1.15	0.84
總資產	Total assets	14,867,453	12,532,231	11,545,235
歸屬於母公司的股東權益	Equity (or shareholders equity) attributable to the Company's shareholders	8,220,580	6,082,238	5,509,185
歸屬於母公司股東的每股淨資產	Net assets per share attributable to the Company's shareholders	6.08	4.65	4.21

會計數據摘要 Financial Highlights

4. 報告期內股東權益變動情況

(單位：人民幣千元)

項目	Items	歸屬於母公司股東權益					外幣報表 折算差額	少數 股東權益	股東 權益合計
		股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	Equity attributable to the Company's shareholders			
		Share capital	Capital reserve	Surplus reserve	Unappropriated profits	Translation difference	Minority interests	Total shareholders equity	
期初數	Opening balance	1,308,219	3,025,716	536,108	1,206,403	5,792	335,377	6,417,615	
本期增加	Increase in the period	42,764	1,171,511	77,434	1,253,291	240	45,821	2,591,061	
本期減少	Decrease in the period	—	(2,410)	—	(404,488)	—	(38,624)	(445,522)	
期末數	Closing balance	1,350,983	4,194,817	613,542	2,055,206	6,032	342,574	8,563,154	

4. Change in shareholders' equity in the reporting period

(UNIT: RMB'000)

- (1) 股本及資本公積：本年增加為股權證行權增加的股本及股本溢價；
- (2) 盈餘公積：本年增加為本年度提取的盈餘公積；
- (3) 未分配利潤：本年增加為本年度實現的歸屬於母公司的淨利潤，本年減少為本年提取盈餘公積及分配股利；
- (4) 少數股東權益：本年增加為少數股東盈利，本年減少主要為收購子公司少數股東權益影響以及分配股利。

- (1) Share capital and capital reserve: Increase in the year represents increases in the share capital and share capital premiums upon exercise of warrants;
- (2) Surplus reserve: Increase in the year represents the surplus reserve appropriated in the year;
- (3) Unappropriated profits: Increase in the year represents the net profit attributable to the Company realised this year. Decrease in the year represents the appropriation of surplus reserve and distribution of dividends;
- (4) Minority interests: Increase in the period represents profit attributable to minority shareholders. Decrease in the period represents effects on acquisition of minority interests of subsidiaries and distribution of dividends.



激情，一灌到底

董事長報告書 Chairman's Statement

致各位股東：

本人謹此提呈青島啤酒股份有限公司截止2009年12月31日會計年度之業務報告及經審計之財務報告，敬請各位股東審閱。

一. 2009年國內啤酒市場分析

2009年儘管受到國際金融危機的影響，中國啤酒行業仍實現了持續增長，全年完成啤酒產量4,294萬千升(數據來源國家統計局)，同比增長4.7%。

在啤酒市場增長放緩、競爭異常激烈的情況下，排名居前的大型啤酒企業憑借品牌、渠道以及完善的市場佈局等優勢，實現了較快的增長，增長速度高於行業的平均水平，使行業集中度進一步提高，2009年前三大啤酒企業產量已佔全國啤酒產量44.8%(數據來源中國釀酒工業協會啤酒分會)。

Dear shareholders,

I hereby present the Business Report and audited Financial Statements of Tsingtao Brewery Company Limited for the accounting year ended 31 December 2009 for your kind review.

I. Analysis to the Domestic Market in 2009

In 2009, despite the impact from the international financial crisis, China's beer industry maintained its continuous growth that the output volume of beer for the full year reached 429.4 million hl (statistics from National Bureau of Statistics China), representing an increase of 4.7% comparing with that of the same period in prior year.

In view that the growth of beer industry had slowed down, and the competition became extraordinarily severe, the leading large breweries realized rapid growth by relying on their advantages including brand, channel and matured market layouts. Their growth rate was higher than that of the average level of the beer industry which allowed the industry to become more concentrative. In 2009, the output volume of the three largest breweries has already accounted for 44.8% of the national total output volume (statistics from the Beer Branch of China Alcoholic Drinks Industry Association).



金志國先生
Mr. JIN Zhi Guo



董事長報告書 Chairman's Statement

由於2009年進口大麥價格迅速回落，及其它原材料價格繼續低位運行，啤酒行業整體盈利狀況明顯改善。

二. 經營情況回顧

面對國際金融危機帶來的不利影響和國內啤酒市場的激烈競爭，2009年公司提出了「全力以赴開拓市場、全力以赴降低成本、全力以赴防範金融風險」的工作方針。在全年的工作中，公司努力通過調整產品結構、擴大市場銷售以及降低成本等措施，實現了經營業績的大幅提升。公司全年實現啤酒銷售591萬千升，同比增長9.9%；實現銷售收入177.61億元，同比增長12.5%，實現本公司股東應佔盈利12.53億元，同比增長79.2%，每股收益0.953元。基於公司未來發展需要及給投資者回報的綜合考量，公司董事會（「董事會」）建議派發2009年度末期股息，每股派發現金人民幣0.16元（含稅）。

2009年公司繼續實施「1+3」的品牌戰略，進一步優化產品結構。主品牌青島啤酒快速增長，實現銷量295萬千升，同比增長22%；「1+3」品牌合計銷量556萬千升，同比增長9.6%。同時，公司通過實施技術創新、工藝改進以及優化生產運行管理，降低了生產成本，進一步提升了公司的盈利水平。由於公司產品結構優化和成本的下降，全年公司毛利率達到34.4%，同比提高2.6個百分點。

In 2009, the overall profitability of the beer industry obtained a great improvement which was attributable to the significant drop of the price of imported barley, and that the prices of other raw materials continued to be kept at a low level.

II. Review of the Operations

In 2009, with the negative impacts brought by the international financial crisis and the severe competition in the domestic beer market, the Company raised its working guideline of “To explore the market with full efforts, to decrease the costs with full efforts, and to prevent from the financial risks with full efforts”. In the full-year of work, the Company realized a significant growth of operational results through taking certain measures, including striving to adjust its product mix, increasing its sales and lowering its costs. For the year, the Company's sales volume of beer reached 59.1 million hl, representing an increase of 9.9% comparing with that of the same period in prior year; net sales revenue reached RMB17.761 billion, representing an increase of 12.5% comparing with that of the same period in prior year; profits attributable to the shareholders of the Company reached RMB1.253 billion, representing an increase of 79.2% comparing with that of the same period in prior year; and earnings per share reached RMB0.953. The Board of Directors of the Company (the “Board”) proposed a final dividend of RMB0.16 (with tax) per share in cash for the year of 2009 upon taking into consideration the needs for the Company's future development and the rewards to its investors.

In 2009, the Company continued to carry out its brand strategy of “1+3”, and further optimized its product mix. Tsingtao beer, the principal brand, grew rapidly that its sales volume reached 29.5 million hl, representing an increase of 22% comparing with that of the same period in prior year; the total sales volume of brand “1+3” reached 55.6 million hl, representing an increase of 9.6% comparing with that of the same period in prior year. Meanwhile, the Company lowered its production costs so as to further improve the profitability of the Company through technical innovation, technological improvements and the optimization of the production's operational management. As the Company optimized its product mix and lowered its costs, the gross profit rate for the year of the Company reached 34.4%, representing an increase of 2.6 percentage points comparing with that of the same period in prior year.

董事長報告書 Chairman's Statement

2009年公司繼續深化以體育營銷為主線的品牌推廣活動，與美國NBA成功實現戰略合作，策劃實施了青島啤酒「炫舞激情」NBA啦啦隊選拔賽等推廣活動，擴大了青島啤酒品牌的影響力，2009年青島啤酒的品牌價值已達366.25億元人民幣(2008年青島啤酒的品牌價值為235.41億元，世界品牌實驗室發佈)，繼續位居國內啤酒行業首位。

報告期內在英博公司尋求出售原A-B公司持有的本公司27%股權後，日本朝日啤酒株式會社(「朝日啤酒」)和陳發樹先生分別受讓其中19.99%和7.01%的股權，公司成功與朝日啤酒簽署了《戰略性合作協議》，結為戰略合作夥伴。戰略投資者的引入，將對公司進一步完善公司治理、加強管理及技術等方面的合作起到積極的推動作用。

2009年公司成功的經營發展戰略和良好發展前景獲得了廣大投資者的廣泛認同，公司在上海證券交易所發行的分離交易可轉債的認股權證獲成功行權，共行權8,553萬份，佔可行權份數比例達81.46%，共募集資金約11.9億元人民幣，將對公司未來壯大生產經營規模，提升核心競爭力發揮重要作用。

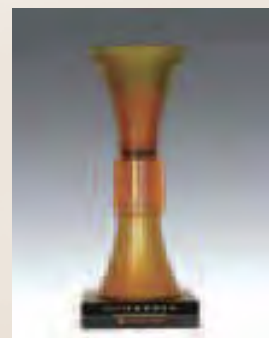
報告期內公司還以完善的治理結構、規範的運作及良好的投資者關係，在眾多的上市公司中脫穎而出，獲得上海證券交易所首次舉辦的2009年度中國上市公司最佳董事會獎和國際權威的《IR》雜誌舉辦的「2009年度中小市值公司最佳投資者關係獎」。

In 2009, the Company continued to further its brand promotional activities with focus on the sports marketing, among which it realized the strategic cooperation with NBA in the U.S. by planning and carrying out the promotional activities including the Tsingtao-NBA cheering team selection show to improve the influence of the brand of Tsingtao beer. In 2009, the brand value of Tsingtao beer has reached as high as RMB366.25 billion (as announced by World Brand Lab, the brand value of Tsingtao beer reached RMB235.41 billion in 2008), which continued to take the position of No. 1 in the domestic beer industry.

During the reporting period, Asahi Breweries Ltd. (“Asahi Breweries”) in Japan and Mr. CHEN Fa Shu respectively acquired 19.99% and 7.01% of the equity interests previously held by A-B Company in the Company after InBev sought to sell the aforesaid 27% equity interests. The Company successfully entered into the *Strategic Cooperation Agreement* with Asahi Breweries and the two corporations became strategic cooperation partners. The introduction of strategic investors will actively promote to further improve the corporate governance and strengthen the cooperation of, among others, the management and techniques.

In 2009, the successful operational and developing strategies and the great prospect of the Company obtained the common acknowledgement from the investing public. The warrants of the convertible bonds of which the bonds and the warrants can be traded separately previously issued by the Company in Shanghai Stock Exchange were successfully exercised, of which 85.53 million of warrants, accounting for 81.46% of the total exercisable warrants, were exercised for RMB1.19 billion, which will play an important role in expanding the Company's production and operational scale, and improving core competitive ability.

During the reporting period, the Company topped other listed companies with matured governance structure, compliant operations and good investor relations and was awarded the prize of 2009 Best Board of Directors among China Listed Companies sponsored for the first time by Shanghai Stock Exchange, and “Grand prix for best overall investor relations among small and mid-cap companies for the year of 2009” by the internationally acknowledged *IR Magazine*.



董事長報告書 Chairman's Statement

三. 新年度展望

2010年，在國家調結構、促轉變、保民生的宏觀經濟政策影響下，國內消費市場將進一步回暖，將利於啤酒行業的持續穩步增長。公司確立的2010年年度工作方針為「戰略導向，一體化運營，強化行業領導地位；市場拉動，供應鏈優化，提升系統運行效率」。公司經營目標為啤酒產銷量的增長率高於啤酒行業平均增長率2個百分點。

面對國內市場更加嚴峻的競爭態勢，公司將採取內涵式增長和外延式擴張的雙輪驅動發展方式，既要擴大市場佔有率，持續擴大中高端市場份額，提高銷售收入，又要建立成本競爭力，提高資產利用效率，為股東創造價值最大化。

近年來，公司通過實施組織變革，建立並完善了由營銷中心和生產製造中心組成的兩大運營系統，提升了公司專業化管理水平。2010年，公司在兩大中心將強化一體化運營，不僅包括公司各業務單元、各職能部門，還包括戰略供應商、戰略經銷商，使整個價值鏈最大化的同時為公司獲取最大利益，進一步提升組織變革的成效。



III. Outlook for 2010

In 2010, under the influence of macro economic policies for adjusting structure, promoting changes and securing the people's well-being raised by the State, the domestic consumption market will make further recovery, which will be helpful to the continuous and steady growth of the beer industry. The Company determined its full-year working guidelines for 2010 as "To strengthen the position as the industry leader as directed by the strategies and under integrated operations; to improve the efficiency of the systematic operations as promoted by the market and with the optimization of the supplying chain". The Company targets at achieving a growth rate of 2 percentage points over the average growth rate of the industry regarding the production and sales volume of beer.

Facing a more severe competition trend in the domestic market, the Company will take the development manners combining internal growth and external expansion, that is, to both increase its sales revenue through increasing its market share and further increasing its share in the mid high end markets, and maximize its value for its shareholders by building up its cost competitiveness and improving its efficiency on utilizing its assets.

In recent years, the Company has built up and improved the two operational systems comprising of Marketing Center and Production & Manufacturing Center through organizational reforms, which helped to improve the professional management of the Company. In 2010, the Company will strengthen its integrated operations in the two Centers which not only include the business units and functional departments of the Company, but also include its strategic suppliers and strategic distributors, thus to maximize the interests for the Company while maximizing the whole value chain, so as to enhance the achievements in the organizational reform.

董事長報告書 Chairman's Statement

在目前的市場環境下，品牌、品質和渠道是啤酒產業價值鏈中的關鍵成功要素，圍繞以上要素，公司將不遺餘力地打造自己的核心競爭力。2010年，公司將堅持以體育營銷為主線的品牌推廣，演繹「激情成就夢想」的品牌主張，在品牌推廣、消費者體驗和產品銷售的「三位一體」結合上進一步提升；在產品品質上，繼續追求質量一致性，給廣大消費者帶來高品質的消費感受；在渠道控制上，繼續推進「大客戶+微觀運營」模式，全力打造省級基地市場、重點區域市場，提升公司的行業領導者地位。

各位股東，2009年在公司董事會、監事會和經營管理團隊的努力下，公司成功克服了金融危機的不利影響，創造了公司上市以來最優異的經營業績。在此，謹向付出艱苦努力的各位董事、監事、管理團隊及廣大員工表示衷心的感謝！向給予公司長期支持的各位股東、業務合作夥伴表示誠摯的敬意！

預祝公司在新的一年再創佳績！

董事長
金志國
中華人民共和國·青島
二零一零年四月八日

In the current market situation, brand, quality and channel are the key factors for the success in the value chain of the beer industry. The Company will build up its core competitive ability with full efforts by focusing on these factors. In 2010, the Company will persist on the brand promotion which focuses on the sports marketing, and to fulfil its brand concept of "Passion, dreams & success", thus to make further improvements with the "Three-in-One" combination of brand promotion, consumers' experience and product sales; in term of product quality, continue to strive for the consistency of good quality to bring the high level of consumption feelings for the gross consumers; in term of channel control, continue to promote the mode of "Big Customer + Micro Operations" to build up the provincial base markets and key regional markets, thus to improve the Company's leading position in the industry.

Dear shareholders, the Company had achieved the best operational results in 2009 since it was listed by successfully overcoming the negative impacts of the financial crisis with the joint efforts of the Board, the Board of Supervisors and the management team. Therefore, hereby I would like to express my sincere gratitude to all directors, supervisors, the management and the staff. And furthermore, I would also express my sincere gratitude to our shareholders and business partners for your great supports and efforts in the past years.

May the Company be more prosperous in the coming year!

Chairman
JIN Zhi Guo
Qingdao, the People's Republic of China
8 April 2010





自然 · 無限

每一顆都是
天然凝結……



董事會報告 Report of the Directors

一. 公司經營情況

本公司的主要業務為生產及銷售啤酒。附屬公司及聯營公司主要從事啤酒生產、銷售及國內貿易。

本公司為中國最大的啤酒生產商和銷售商之一。

本集團營業額及盈利幾乎完全由生產及銷售啤酒而產生。

1. 主營業務收入分地區構成情況(按中國企業會計準則計算)

地區 Region			
山東地區	Shandong Province	8,576,361	17.0
華南地區	South China	3,880,761	11.9
華北地區	North China	3,136,092	11.3
華東地區	East China	1,709,364	13.0
東南地區	South-East China	1,211,333	32.0
香港及海外地區	Hong Kong and overseas	363,830	0.7
合計	Sub-total	18,877,741	15.1
減：各地區分部間抵消金額	Less: Eliminations	(1,117,205)	78.9
合併	Total	17,760,536	12.5

I. Operations of the Company

The Company is mainly engaged in the production and sales of beer, while its subsidiaries and associated companies are mainly engaged in the production, sales and domestic trade of beer.

The Company is one of the largest beer producers and distributors in China.

Nearly all turnover and profit of the Group are generated from the production and sales of beer.

1. Revenues from principal business by geographical markets (calculated in accordance with PRC GAAP)

單位：人民幣千元
Unit: RMB'000

主營業務收入 Revenues from principal business	主營業務收入 比上年增減(%) Increase/ Decrease (%)
--	--

王帆先生
Mr. WANG Fan



董事會報告 Report of the Directors

2. 主要控股子公司的經營情況及業績(按中國企業會計準則計算)

經營盈利最大的前三家子公司情況

單位名稱 Name of subsidiary		總資產 Total assets	淨利潤 Net profit
青島啤酒西安漢斯集團有限公司 (「青啤漢斯集團」)	Tsingtao Brewery Xi'an Hans Group Company Limited (“Tsingtao Brewery Hans Group”)	1,045,502	110,062
深圳市青島啤酒華南營銷有限公司	Shenzhen Tsingtao Brewery South China Sales Company Limited	1,043,824	108,533
青島啤酒(珠海)有限公司	Tsingtao Brewery (Zhuhai) Company Limited	352,185	88,650

單位：人民幣千元
Unit; RMB'000

3. 報告期內主要供貨商和客戶情況

- (1) 本公司向前五名供貨商合計的採購金額佔公司年度採購總額的7.3%。
- (2) 本公司向前五名客戶銷售額合計佔公司銷售總額的7.2%。

報告期內，本公司各董事、監事及其聯繫人或任何持有本公司股份多於5%之股東並無擁有上述之供貨商及銷售商的任何權益。

2. Operations and results of main controlling subsidiaries (calculated in accordance with PRC GAAP)

Information of top 3 subsidiaries with largest operating profit

3. Main suppliers and clients during the reporting period

- (1) The total amount of the Company's purchasing from its top 5 suppliers is accounted for 7.3% of its full-year purchasing amount.
- (2) The total amount of the Company's sales to its top 5 clients is accounted for 7.2% of its sales amount in aggregate.

During the reporting period, there were no directors, supervisors or their associates or any shareholders whose shares in the Company exceeding 5% ever possessing any interests in the aforesaid suppliers and distributors.

二. 利潤分配

董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股人民幣0.16元(含稅)，其餘未分配利潤結轉下一年度。上述分配預案須經本公司二零零九年度股東年會審議批准。

三. 儲備

報告期內本公司及集團的儲備變動詳列於綜合財務報表(按香港財務報告準則編製)附註20。

II. Profit Distribution

The Board proposed a final dividend of RMB0.16 (with tax) per share for the year ended 31 December 2009, and carried forward the remaining distributable profits to the next year. The aforesaid distribution proposal is subject to the approval at the 2009 Annual General Meeting of the Company.

III. Reserves

Details of changes of reserves of the Company and the Group during the reporting period are disclosed in the *Note 20* of the *Consolidated Financial Statements* (prepared in accordance with HKFRS).

董事會報告 Report of the Directors

四. 股本變動及股東情況

1. 公司認股權證行權及股本變動情況

經本公司於2007年12月27日召開的2007年第一次臨時股東大會(「股東大會」)審議批准以及中國證券監督管理委員會核准，本公司於2008年4月2日發行了價值15億元人民幣、期限為6年的認股權和債券分離交易的可轉換公司債券(「分離交易可轉債」)，同時向分離交易可轉債的認購人合共送出10,500萬份認股權證。截至2009年10月19日行權期結束時止，共計85,529,792份認股權證成功行權，按照2:1的行權比例，新增境內流通A股42,763,617股，導致本公司股份總數及境內上市內資股數量發生變化。本公司股份總數由行權之前的1,308,219,178股增加至1,350,982,795股，註冊資本相應增加。為此，本公司董事會根據股東大會作出的授權及實際行權情況，已對《公司章程》有關條款進行修改，並報經國務院國資委和青島市對外貿易經濟合作局批准生效。

本公司以在年報刊發前的最後實際可行日期可以得悉、公司董事「董事」也知悉的公開資料作為基礎，本公司的公眾持股量已經滿足《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的要求。截止報告期末，股本結構如下：

IV. Changes of Share Capital and Information of Shareholders

1. The exercising of warrants and changes to share capital

Upon the consideration and approval at the 2007 First Extraordinary Meeting (the “General Meeting”) convened by the Company on 27 December 2007 and the confirmatory approval of the China Regulatory Securities Commission, on 2 April 2008 the Company issued RMB1.5 billion of 6-year-long convertible bonds under which the warrants and the bonds could be traded separately (“Bonds with Warrants”), with 105 million of warrants issued to the subscribers of the Bonds with Warrants at the same time. As of the end of the exercising period on 19 October 2009, a total of 85,529,792 warrants were successfully exercised, and according to the exercising ratio of 2:1, 42,763,617 A-shares were newly issued, resulting in the changes of number of total issued shares and domestically listed shares of the Company. The number of total issued shares of the Company increased from 1,308,219,178 to 1,350,982,795, and the registered capital was increased accordingly. Therefore, upon the authorisation by the General Meeting and based on the actual situation on the exercising, the Board has amended the relevant provisions in the *Articles of Association* and has reported to the State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council and Qingdao Foreign Trade Bureau for approval to allow the amendments to come into effect.

Based on the public information which is known on the latest practical date before the annual report is published, which is also known by the directors of the Company, the number of the Company’s shares held by the public has been satisfied with the requirements in the *Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited* (“Listing Rules”). The structure of share capital as at the end of the reporting period is as follows:

單位：股
Unit: Share
報告期末
End of
reporting
period

一. 人民幣普通股(A股)	I. RMB-denominated ordinary shares (A-share)	
1. 有限售條件流通股份	1. Listed shares with sales restriction	417,394,505
2. 無限售條件流通股份	2. Listed shares without sales restriction	278,519,112
二. 境外上市的外資股(H股)	II. Overseas listed shares (H-share)	655,069,178
股份總數	Total shares	1,350,982,795

董事會報告 Report of the Directors

2. 股東情況

- (1) 報告期末公司股東總數為23,323戶，其中A股股東22,975戶，H股股東348戶。

報告期內，本公司股東未有放棄或同意放棄任何股息的安排的情況。

- (2) 報告期末本公司前十名股東持股情況

2. Shareholders

- (1) As at the end of the reporting period, the total number of shareholders of the Company was 23,323, in which 22,975 were holders of A-share, and 348 of H-share.

During the reporting period, shareholders of the Company did not or did not agree to give up the arrangements of any dividends.

- (2) The shareholdings of top 10 shareholders of the Company as at the end of the reporting period

單位：股
Unit: share

股東名稱 Shareholder's name	報告期內增減 Increase/ Decrease during the reporting period	報告期末持股 Shares held at the end of the reporting period	持股比例 Holding percentage (%)	質押或凍結的 股份數量 Guaranteed or frozen shares	股份類別 Class of share
青島啤酒集團有限公司(附註1) Tsingtao Brewery Group Company Limited (Note 1)	+7,307,800	411,400,050	30.45	無 Nil	A股 A-share
香港中央結算(代理人)有限公司(附註2) HKSCC Nominees Limited (Note 2)	-11,249,730	285,868,342	21.16	未知 Unknown	H股 H-share
朝日啤酒株式會社(附註3) Asahi Breweries, Ltd. (Note 3)		266,721,836	19.74	未知 Unknown	H股 H-share
ICBC (Asia) Nominee Limited (Note 3)		91,641,342	6.78	未知 Unknown	H股 H-share
大成藍籌穩健證券投資基金 Dacheng Blue Chip Steady Securities Investment Fund		18,013,310	1.33	未知 Unknown	A股 A-share
中國建銀投資有限責任公司 China Jianyin Investment Company Ltd.		17,574,505	1.30	未知 Unknown	A股 A-share
全國社保基金一零八組合 National Social Security Fund 108		11,465,900	0.85	未知 Unknown	A股 A-share
全國社保基金一零二組合 National Social Security Fund 102		10,000,000	0.74	未知 Unknown	A股 A-share
興業趨勢投資混合型證券投資基金 Industrial Trend Investment Mixed Securities Investment Fund		9,747,800	0.72	未知 Unknown	A股 A-share
銀華核心價值優選股票型證券投資基金 Yinhua Core Value Selected Stock Securities Investment Fund		8,411,747	0.62	未知 Unknown	A股 A-share

董事會報告 Report of the Directors

(3) 報告期末本公司前十名無限售條件的流通股股東持股情況

(3) The shareholdings of top 10 shareholders of listed shares without sales restriction of the Company as at the end of the reporting period

單位：股
Unit: share

股東名稱 Shareholder's name	持有無限售條件股份數量 Shares without sales restriction held	股份種類 Class of share
香港中央結算(代理人)有限公司 HKSCC Nominees Limited	285,868,342	H股 H-share
朝日啤酒株式會社 Asahi Breweries, Ltd.	266,721,836	H股 H-share
ICBC (Asia) Nominee Limited	91,641,342	H股 H-share
大成藍籌穩健證券投資基金 Dacheng Blue Chip Steady Securities Investment Fund	18,013,310	A股 A-share
全國社保基金一零八組合 National Social Security Fund 108	11,465,900	A股 A-share
全國社保基金一零二組合 National Social Security Fund 102	10,000,000	A股 A-share
興業趨勢投資混合型證券投資基金 Industrial Trend Investment Mixed Securities Investment Fund	9,747,800	A股 A-share
銀華核心價值優選股票型證券投資基金 Yinhua Core Value Selected Stock Securities Investment Fund	8,411,747	A股 A-share
華潤深國投信託有限公司 — 重陽3期證券投資集合資金信託計劃 China Resources SZITIC Trust Co., Ltd – Chongyang No. 3 Securities Investment Collection Fund Trust Program	8,130,000	A股 A-share
興業全球視野股票型證券投資基金 Industrial Global Vision Stock Securities Investment Fund	4,687,644	A股 A-share

董事會報告 Report of the Directors

附註：

1. 根據本公司控股股東青島啤酒集團有限公司(「青啤集團」)通知，截止2009年12月31日，青啤集團通過上海證券交易所證券交易系統累計增持了本公司A股股份3,636,050股，其全資附屬公司在香港市場累計增持了本公司H股股份7,944,000股。增持後，青啤集團持有本公司股份411,400,050股，約佔本公司已發行總股份的30.45%。
2. HKSCC Nominees Limited(香港中央結算(代理人)有限公司)持有的H股乃代表多個客戶所持有。
3. 2009年1月23日，Anheuser-Busch InBev S.A.(「英博公司」)與朝日啤酒簽訂《股份買賣協議》，出售本公司約19.99%的H股股份。該交易於2009年5月6日完成過戶手續。2009年5月7日，英博公司的全資附屬公司A-B Jade Hong Kong Holding Company, Limited(「A-B Jade」)與陳發樹先生簽訂《股份買賣協議》，A-B Jade向陳發樹先生出售其所持本公司約7.01%的H股股份，該交易於2009年6月24日完成過戶手續。

興業趨勢投資混合型證券投資基金和興業全球視野股票型證券投資基金同屬於興業全球基金管理有限公司管理的基金產品。全國社保基金一零八組合和全國社保基金一零二組合同屬於博時基金管理有限公司管理的基金產品。

除上所述，本公司並不知曉前十名股東之間、前十名無限售條件的流通股股東之間是否存在其它關聯關係或一致行動人。

Notes:

1. According to the notice from Tsingtao Brewery Group Company Limited (“Tsingtao Group”), the controlling shareholder of the Company, that, by 31 December 2009, Tsingtao Group had totally acquired 3,636,050 shares of A-share in the Company through the securities trading system of Shanghai Stock Exchange, and its wholly-owned subsidiary had accumulatively acquired 7,944,000 shares of H-share in the Company in Hong Kong. After the acquisition, Tsingtao Group had held 411,400,050 shares in the Company, which was accounted for approximately 30.45% of the total issued shares of the Company.
2. The H-shares are held by HKSCC Nominees Limited on behalf of different clients.
3. On 23 January 2009, Anheuser-Busch InBev S.A (“A-B InBev”) entered into the *Share Buy-Sell Agreement* with Asahi Breweries to sell the 19.99% of H-share held in the Company. The transfer procedures of the transaction had been completed on 6 May 2009. On 7 May 2009, A-B Jade Hong Kong Holding Company, Limited (“A-B Jade”), a wholly-owned subsidiary of A-B InBev, entered into the *Share Buy-Sell Agreement* with Mr. CHEN Fa Shu to sell the 7.01% of H-share held in the Company to Mr. CHEN Fa Shu. The transfer procedures of the transaction had been completed on 24 June 2009.

The Industrial Trend Investment Mixed Securities Investment Fund and Industrial Global Vision Stock Securities Investment Fund are the fund products managed by AEGON-INDUSTRIAL Fund Management Co., Ltd. The National Social Security Fund 108 and National Social Security Fund 102 are the fund products managed by Bosera Asset Management Co., Ltd.

Save as disclosed above, the Company is unaware if there are any other associations among these top ten shareholders, top ten holder of listed shares without sales restriction or they are of the parties acting in concert.

董事會報告 Report of the Directors

(4) H股主要股東

於2009年12月31日，除下述人士外，本公司的董事並不知悉有任何本公司的董事、監事、最高行政人員或他們的聯繫人以外的人士，在本公司的股份或相關股份中擁有權益或淡倉，而該等權益或淡倉是根據《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(「《證券及期貨條例》」)第336條而備存的登記冊所載錄者：

(4) Substantial shareholders of H-share

Save as disclosed below, the Directors of the Company are not aware of any persons other than a Director or Supervisor or chief executive of the Company or his/her respective associate(s) who, as at 31 December 2009, had an interest or short position in the shares or underlying shares of the Company which was recorded in the register to be kept under Section 336 of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571, Laws of Hong Kong) (the “SFO”):

名稱	性質	股份類別	持股身份	註釋	股份/相關股份的數目	佔全部已發行股本之百分比	佔全部H股之百分比
青島市國資委 SASACQ	好倉 Long Position	A股 A-Share	法團權益 Corporate		403,456,050 A股 A-Share	29.86%	不適用 N/A
	好倉 Long Position	H股 H-Share	受控制法團權益 Interest of controlled corporation	1	7,944,000 H股 H-Share	0.59%	1.21%
朝日啤酒株式會社 Asahi Breweries, Ltd	好倉 Long Position	H股 H-Share	實益擁有人 Beneficial Owner	2	266,721,836 H股 H-Share	19.44%	40.10%
陳發樹 Chen Fa Shu	好倉 Long Position	H股 H-Share	實益擁有人 Beneficial Owner		91,641,342 H股 H-Share	6.78%	13.99%
JPMorgan Chase & Co.	好倉 Long Position	H股 H-Share	受控制法團權益/ 實益擁有人/ 投資經理/ 保管人 Interest of controlled corporations/ Beneficial Owner/ Investment Manager/ Custodian	3	58,979,200 H股 H-Shares	4.37%	9.00%
	可供借出 股份中的權益 Interest in a lending pool	H股 H-Share			23,177,030 H股 H-Shares	1.72%	3.54%
	淡倉 Short Position	H股 H-Share	實益擁有人 Beneficial Owner		430,000 H股 H-Shares	0.03%	0.07%
Marathon Asset Management	好倉 Long Position	H股 H-Share	投資經理 Investment Manager		32,755,000 H股 H-Shares	2.43%	5.00%

董事會報告 Report of the Directors

註釋：

- (1) 被視為由青島市國資委享有權益的7,944,000股H股是透過青島啤酒集團有限公司的全資附屬公司持有。根據最新的披露權益申報，青島市國資委享有7,844,000股H股權益。
- (2) 根據最新的披露權益申報，朝日啤酒株式會社享有262,477,836股H股權益。
- (3) JPMorgan Chase & Co.被視為享有權益的股份是分別透過多家中間控股公司持有。
- (4) 公司主要股東最近的披露權益申報，請參閱香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)網站(www.hkex.com.hk)有關「披露權益」的部分。

3. 優先認股權

本公司《公司章程》或中國法律並無有關優先認股權的規定，致令本公司必須首先按比例向現有股東發售新股份，然而，本公司須遵守上市規則關於優先認股權的規定。

五. 董事、監事、高級管理人員和員工情況

1. 董事、監事和高級管理人員持股情況

姓名 Name	職務 Position	期末持股數 Shares held at the end of the period	股份種類 Class of share
孫明波 SUN Ming Bo	執行董事、總裁 Executive Director, President	1,840	A股 A-share
劉英弟 LIU Ying Di	執行董事 Executive Director	5,894	A股 A-share
曹向東 CAO Xiang Dong	職工監事 Supervisor as Employee	2,358	A股 A-share
樊偉 FAN Wei	副總裁兼製造中心總裁 Vice President & President of Manufacturing Center	3,476	A股 A-share
董建軍 DONG Jian Jun	總釀酒師 Chief Brewer	92	A股 A-share
黃克興 HUANG Ke Xing	副總裁 Vice President	1,300	A股 A-share
張學舉 ZHANG Xue Ju	董事會秘書 Board Secretary	1,179	A股 A-share

單位：股
Unit: share

Notes:

- (1) The 7,944,000 H-Shares which were deemed to be interested by SASACQ were held by a wholly-owned subsidiary of Tsingtao Brewery Group Company Limited. According to the latest disclosure of interests filings, SASACQ is interested in 7,844,000 H-Shares.
- (2) According to the latest disclosure of interests filings, Asahi Breweries, Ltd is interested in 262,477,836 H-Shares.
- (3) The Shares in which JPMorgan Chase & Co. was deemed to be interested were held through various intermediate holding companies.
- (4) For the latest disclosure of interests filings for the Company's substantial shareholders, please refer to the "Disclosure of Interests" section on the website of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx") (www.hkex.com.hk).

3 Pre-emptive right

There are no provisions concerning pre-emptive rights in the Company's *Articles of Association* or any of laws in China, therefore, the Company must firstly offer new shares on pro-rate basis to its existing shareholders. However, the Company has to abide by the rules concerning pre-emptive right in the *Listing Rules*.

V. Directors, Supervisors, Senior Management and Staff

1. The shareholdings of directors, supervisors and senior management

董事會報告 Report of the Directors

截至二零零九年十二月三十一日止，除上述人員持股外，本公司的董事、監事和高級管理人員並無在本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團)的股份、相關股份及債券證中擁有任何權益及淡倉，而該等權益及淡倉是指根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄的或依據上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)通知本公司及香港交易所。

本公司已以《標準守則》以及本公司制訂的《公司董事、監事及高級管理人員所持本公司股份及其變動的管理規則》作為董事進行證券交易的行為守則和規範。本公司已向所有董事及監事作出特定查詢，彼等亦確認於報告期內之所有適用時期，均遵守《標準守則》及其行為守則和規範所規定有關董事的證券交易的標準。

2. 董事變更資料

根據上市規則第13.51B(1)條之董事資料更改列述如下：

- (1) 公司獨立非執行董事李燕女士於2009年5月4日獲委任為北京華力創通科技股份有限公司獨立董事；
- (2) 公司獨立非執行董事付洋先生於2009年6月10日獲委任為中國國際航空股份有限公司獨立非執行董事；
- (3) 公司獨立非執行董事潘昭國先生自2009年6月15日起不再擔任深圳中航集團股份有限公司獨立非執行董事(首次出任日期為2003年5月31日)。

As at 31 December 2009, save as disclosed above, none of the directors, supervisors and senior management of the Company have any interests and short positions in the shares, underlying shares and debentures of the Company or any associated corporations (as defined in Part XV of the *Securities and Futures Ordinance*), which was recorded in the register required to be kept under section 352 of the *Securities and Futures Ordinance* or otherwise notified to the Company and the Stock Exchange pursuant to the *Model Code for Securities Transactions by Directors of Listed Companies* (the “*Model Code*”) included in Appendix 10 of the *Listing Rules*.

The Company has adopted the *Model Code* and the *Administration Regulations of the Company's Shares held by Directors, Supervisors and Senior Management of the Company and its Changes* formulated by the Company as its codes of conduct and standards in respect of securities transactions by the directors. Specific enquiries were made with all directors who had confirmed that they had complied with the *Model Code* and its codes of conduct and standards regarding director's securities transactions at all applicable time during the reporting period.

2. Changes to the information of the directors

The information of the directors changes pursuant to Rule 13.51B(1) of *Listing Rules* as follows:

- (1) Ms. LI Yan, the Independent Non-executive Director of the Company, was appointed on 4 May 2009 Independent Director of Hwa Create Co., Ltd. in Beijing;
- (2) Mr. FU Yang, the Independent Non-executive Director of the Company, was appointed on 10 June 2009 Independent Non-executive Director of Air China Limited;
- (3) Mr. POON Chiu Kwok, the Independent Executive Director of the Company, had ceased to be the Independent Non-executive Director of CATIC Shenzhen Holdings Ltd. since 16 June 2009 (ever took the position as early as 31 May 2003).

董事會報告 Report of the Directors**3. 董事、監事、高級管理人員年度報酬情況**

公司董事、監事的報酬依據公司股東大會審議通過的董事會及監事會成員年度薪酬方案和董事、監事服務合約以及公司的經營效益情況決定其薪酬，公司高級管理人員的薪酬按董事會通過的經營者薪酬方案，由董事會下設公司治理與薪酬委員會根據公司經營業績和個人所承擔的工作職責進行業績考核兌現年度薪酬。

3. Annual remuneration of directors, supervisors and senior management

The remuneration of the directors and supervisors of the Company is determined in accordance with the annual remuneration schemes of members of the Board and the Board of Supervisors considered and approved at the Company's general meeting, service contract of director, service contract of supervisor, and subject to the operational results of the Company. The remuneration of senior management is determined in accordance with the operator's remuneration scheme approved by the Board, and implemented after the performance appraisal conducted by the Corporate Governance & Remuneration Committee under the Board according to the Company's operational results and the work duty taken by each of them.

單位：人民幣千元
Unit: RMB'000

姓名 Name	職務 Position	報告期內從公司領取的 報酬總額(稅前) Total remuneration withdrawn from the Company during the reporting period (Pre-tax)
金志國 JIN Zhi Guo	董事長 Chairman of the Board	1,557.1
王帆 WANG Fan	副董事長兼黨委書記 Vice Chairman & Secretary to the Party	877.9
孫明波 SUN Ming Bo	執行董事、總裁 Executive Director, President	1,214.7
劉英弟 LIU Ying Di	執行董事 Executive Director	748.5
孫玉國 SUN Yu Guo	執行董事、副總裁 Executive Director, Vice President	758.5
付洋 FU Yang	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	80
李燕 LI Yan	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	80
潘昭國 POON Chiu Kwok	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	80
王樹文 WANG Shu Wen	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	80
山崎史雄 Fumio YAMAZAKI	非執行董事 Non-executive Director	0
唐駿 TANG Jun	非執行董事 Non-executive Director	0

董事會報告 Report of the Directors

單位：人民幣千元

Unit: RMB'000

姓名 Name	職務 Position	報告期內從公司領取的 報酬總額(稅前) Total remuneration withdrawn from the Company during the reporting period (Pre-tax)
杜常功 DU Chang Gong	監事會主席 Chairman of the Board of Supervisors	80
滕安功 TENG An Gong	職工監事 Supervisor as Employee	229.1
曹向東 CAO Xiang Dong	職工監事 Supervisor as Employee	229.1
薛超山 XUE Chao Shan	職工監事 Supervisor as Employee	392.7
劉清遠 LIU Qing Yuan	股東監事 Supervisor as Shareholder	40
鍾明山 ZHONG Ming Shan	股東監事 Supervisor as Shareholder	40
小路明善 Akiyoshi KOJI	股東監事 Supervisor as Shareholder	0
嚴旭 YAN Xu	副總裁兼營銷中心總裁 Vice President & President of Marketing Center	4,222.8
樊偉 FAN Wei	副總裁兼製造中心總裁 Vice President & President of Manufacturing Center	1,128.1
姜宏 JIANG Hong	副總裁 Vice President	877.9
張安文 ZHANG An Wen	副總裁 Vice President	860.5
董建軍 DONG Jian Jun	總釀酒師 Chief Brewer	707.7
于嘉平 YU Jia Ping	製造中心副總裁 Vice President of Manufacturing Center	647.7
楊華江 YANG Hua Jiang	營銷中心副總裁 Vice President of Marketing Center	1,065.8
黃克興 HUANG Ke Xing	副總裁 Vice President	490.7
張學舉 ZHANG Xue Ju	董事會秘書 Secretary to the Board of Directors	411.1
伯樂思 Stephen J. BURROWS	原副董事長、非執行董事 Former Vice Chairman, Non-executive Director	30
馬爽 Mark F. SCHUMM	原非執行董事 Former Non-executive Director	30
鄭曉凡 ZHENG Xiao Fan	原股東監事 Former Supervisor as Shareholder	30
合計 Total		16,990

董事會報告 Report of the Directors

3. 員工情況

截至報告期末，本公司(包括下屬子公司)在職員工共計33,839人。員工專業構成如下：

專業構成類別		人數
Professional Class		Number of Persons
行政管理人員	Administrative personnel	6,021
財務人員	Financial Personnel	534
工程技術人員	Technical and Engineering Personnel	1,422
銷售人員	Sales Personnel	14,624
生產服務人員	Production and Services Personnel	11,238

公司關愛員工，保障員工的合法權益，按照國家有關規定為在職員工辦理了養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險等各類社會保險，並足額繳納各類保險費用。同時，建立了基於崗位價值和員工成長的薪酬激勵機制，讓員工分享企業的經營成果，員工收入水平能隨著企業發展獲得持續增長。

公司重視員工教育培訓，加強教育培訓體系的建立，已成立青島啤酒管理學院，為員工搭建了一個學習、共享、實踐的平台，根據公司需要有針對性地開展實際、適用、有效的培訓計劃。培訓內容主要包括提升管理人員綜合管理水平，提高員工崗位業務技能，以及專業技術人員的繼續教育等。2009年共實施公司級培訓76次，受訓學員7,045人；認證講師621餘人，開發標準課程121門。

六. 董事及監事收購股份之權利

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於年內任何時間參與任何安排，以致本公司之董事及監事可藉購入本公司或任何其它團體之股份或債券而獲益。

3. Staff

As of the end of the reporting period, the Company (including its subsidiaries) totally had 33,839 of full-time staff. The composition of staff in term of profession is as follows:

The Company cares about its staff and secures their legal rights. It provides the full-time staff with social insurances including pension, basic medical insurance, unemployment insurance, work-related injury insurance, and maternity insurance, and pays fees for these insurances with full amount. Meanwhile, the Company sets up a remuneration incentive mechanism subject to the staff's position value and personal development to have its staff share the operational results, which makes the remuneration of its staff may obtain continuous growth with its development.

The Company takes seriously about its staff's education and trainings by strengthening its establishment of education and training system. It has set up Tsingtao Brewery Administration Institute as a platform for its staff's study, sharing and practice. It carries out the practical, applicable and effective training programs with pertinence based on the Company's needs. The contents of training includes: promoting the comprehensive managing level of management team, improving staff's professional skills for their own position, and the continuing education of professional technicians. In 2009, it totally carried out 76 company-level trainings for 7045 trainees, and has over 621 certified tutors and developed 121 standard courses.

VI. Directors' and Supervisors' Right of Share Purchasing

Save as disclosed above, neither the Company nor any of its subsidiaries participated in any arrangements in any time of the year which enabled its directors and supervisors to obtain interests from purchasing shares or bonds of the Company or that of any other organizations.

董事會報告 Report of the Directors

七. 募集資金使用情況

1. 公司於2008年通過發行附認股權證的分離交易可轉債募集資金15億元人民幣，已累計使用11.5億元，尚未使用3.5億元。尚未使用的募集資金存儲於公司募集資金指定銀行存儲帳戶。
2. 2009年10月13日至19日，青啤認股權證於行權期內通過權證行權新發行A股約4,276萬股，共計募集資金約人民幣11.9億元，存放於董事會指定的專項銀行帳戶中。公司按照相關要求與商業銀行、保薦機構簽訂了《募集資金專戶存儲三方監管協議》及於2009年11月6日進行了公告。上述行權募集資金將用於公司繼續擴大企業生產規模，公司正在積極物色合適的投資項目，待有關募集資金投向項目確定後將提交董事會和股東大會審議批准後公佈實施。



3. 承諾項目使用情況

- (1) 青島啤酒(徐州)彭城有限公司新建年產20萬千升啤酒生產基地項目擬投入24,000萬元，實際投入24,000萬元，已投產。
- (2) 青島啤酒(濟南)有限公司新建年產30萬千升啤酒生產基地項目擬投入36,000萬元，實際投入36,000萬元，已投產。
- (3) 青島啤酒第三有限公司新建年產30萬千升啤酒生產基地項目擬投入22,000萬元，實際投入22,000萬元，已投產。

VII. Use of Proceeds Received

1. The Company received RMB1.5 billion from the issuance of the bonds with warrants in 2008, in which RMB1.15 billion had been used, and the remaining RMB0.35 billion was deposited in the savings account of the bank designated by the Company for its offering proceeds.
2. During 13 to 19 October 2009, about 42.76 million shares of A-share were issued through the exercising of the warrants of the bonds with warrants of Tsingtao Brewery during the exercising period, and the proceeds of around RMB1.19 billion were received and deposited in the specific bank account designated by the Board. The Company had entered into *Tri-Parties Regulatory Agreement for the Proceeds Deposited in the Designated Account* with the commercial bank and underwriting institution, and made announcement on 6 November 2009 pursuant to the related requirements. The aforesaid proceeds will be used to further expand the production size of the Company. The Company is actively seeking for the appropriate investing projects, and will announce and implement with the consideration and approval by the Board and at the general meeting of the Company as being proposed after the related investing projects with proceeds were determined.

3. Utilization in the committed projects

- (1) The proposed new construction of brewing base of annual output volume of 2 million hl in Tsingtao Brewery (Xuzhou) Pengcheng Company Limited had been put into production. It was expected to invest in RMB240 million, and the actual investment was RMB240 million.
- (2) The proposed new construction of brewing base of annual output volume of 3 million hl in Tsingtao Brewery (Jinan) Company Limited had been put into production. It was expected to invest in RMB360 million, and the actual investment was RMB360 million.
- (3) The proposed new construction of brewing base of annual output volume of 3 million hl in Tsingtao Brewery No. 3 Company Limited had been put into production. It was expected to invest in RMB220 million, and the actual investment was RMB220 million.

董事會報告 Report of the Directors

- | | |
|---|---|
| <p>(4) 青島啤酒(日照)有限公司新建年產20萬千升啤酒生產基地項目擬投入28,000萬元，實際投入28,000萬元，已投產。</p> <p>(5) 青島啤酒(成都)有限公司新建年產10萬千升啤酒生產基地項目擬投入5,000萬元，實際投入5,000萬元，已投產。</p> <p>(6) 青島啤酒麥芽廠(「麥芽廠」)10萬噸產能擴建項目，擬投入35,000萬元，因政府調整麥芽廠所在區域的發展規劃，尚未投入。</p> | <p>(4) The proposed new construction of brewing base of annual output volume of 2 million hl in Tsingtao Brewery (Rizhao) Company Limited had been put into production. It was expected to invest in RMB280 million, and the actual investment was RMB280 million.</p> <p>(5) The proposed new construction of brewing base of annual output volume of 1 million hl in Tsingtao Brewery (Chengdu) Company Limited had been put into production. It was expected to invest in RMB50 million, and the actual investment was RMB50 million.</p> <p>(6) The proposed expansion for the output volume of 1 million hl in Tsingtao Brewery Malting Factory Limited (the “Malting Factory”) had not been put into production as the government was adjusting its developing plan for the region in which the Malting Factory was located. The expected investment of RMB350 million had not been put into the project.</p> |
|---|---|

八. 董事或監事合約權益及董事服務合約

本公司所有獲委任董事及監事均已與本公司訂立服務合約，各董事及監事概無與本公司簽定任何一年內若由本公司及其附屬公司終止合約時須作出賠償的服務合約(法定賠償除外)。除此之外，本年度內董事及監事均無在與本公司及其附屬公司訂立的任何合約中擁有重大權益。

VIII. Contracted Rights of Director or Supervisor and Director Service Contract

All directors and supervisors appointed by the Company have entered into service contract with the Company, and do not enter any service contract with the Company that the Company and its subsidiaries should make compensation to the directors when it terminates the contract within 1 year after the contract is signed by both parties (excluding statutory compensation). Besides that, neither directors nor supervisors obtained material interests from any contracts entered into with the Company and its subsidiaries within the year.



董事會報告 Report of the Directors

九. 獨立非執行董事之獨立性的確認

本公司已經根據《上市規則》第3.13條收到每名現任獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，本公司仍然認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。

十. 購回、出售及贖回上市股份

報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購入、出售及贖回本公司任何上市證券。

報告期內，本公司或本公司附屬公司概無發行或授予任何期權或其它類似權利，亦無任何行使轉換權或認購權的情況。

十一. 主要附屬公司及聯營公司

本公司各附屬公司及聯營公司之詳情載於隨附綜合財務報表附註。

十二. 固定資產

有關報告期內固定資產之變動載於隨附綜合財務報表附註。

十三. 銀行貸款

於二零零九年十二月三十一日之銀行貸款詳情載於隨附綜合財務報表附註。

IX. Confirmation of Independence of Independent Non-executive Director

The Company has received annual confirmation letter from each existing independent non-executive director on their independence pursuant to Rule 3.13 of the *Listing Rules*, and still believes that, the aforesaid independent non-executive directors are persons of independence.

X. Buy-back, Sales and Redemption of Listed Shares

During the reporting period, the Company or any of its subsidiaries did not buy back, sell or redeem any of its listed securities.

During the reporting period, the Company or any of its subsidiaries did not issue or grant any options or any other similar rights, nor exercise any rights of conversion or subscription.

XI. Principal Subsidiaries and Associated Companies

The details of the subsidiaries and associated companies of the Company are set out in the attached *Notes to Consolidated Financial Statements*.

XII. Fixed Assets

Any changes of fixed assets during the reporting period are set out in the attached *Notes to Consolidated Financial Statements*.

XIII. Bank Loans

The details of bank loans as of 31 December 2009 are set out in the attached *Notes to Consolidated Financial Statements*.

董事會報告 Report of the Directors

十四. 其它報告事項

本公司二零零九年度報告摘要及業績公佈，已於二零一零年四月九日刊登在中國境內的《上海證券報》、《中國證券報》和上海證券交易所網頁(www.sse.com.cn)、香港聯交所披露易網頁(www.hkexnews.hk)以及本公司網頁(www.tsingtao.com.cn)。本年報以中、英兩種文字編製，在對兩種文本理解發生歧義時，以中文文本為準。

十五. 核數師

報告期內以及在過去八年內普華永道中天會計師事務所有限公司和羅兵咸永道會計師事務所一直獲委任為本公司之境內外核數師，並已審計隨附之財務報表。

金志國
董事長

中華人民共和國·青島
二零一零年四月八日

XIV. Other Issues for Reporting

The summary of the Company's 2009 Annual Report and the results announcement had been published on 9 April 2010 in *Shanghai Securities News*, *China Securities Journal* and on the website of Shanghai Stock Exchange (www.sse.com.cn), website of the Stock Exchange (www.hkexnews.hk) and website of the Company (www.tsingtao.com.cn). The Annual Report is prepared in both Chinese and English, in case of any discrepancies existing between the Chinese and English context, the Chinese version shall prevail.

XIV. Auditor

During the reporting period and in the past eight years, PricewaterhouseCoopers Zhong Tian Certified Public Accountants Limited Company and PricewaterhouseCoopers had being appointed respectively as domestic and international auditor of the Company, and have audited the attached Financial Statements.

JIN Zhi Guo
Chairman

Qingdao, the People's Republic of China
8 April 2010

監事會報告 Report of the Supervisors

致各位股東：

本人謹此提呈青島啤酒股份有限公司2009年度之監事會報告，敬請各位股東審閱。

報告期內，公司監事會遵照《公司法》及《公司章程》的有關規定，通過召開監事會審議公司重大事項、組織監事會就所關心的問題考察相關企業、列席董事會會議和總裁辦公會議等方式，對公司運作情況依法進行了監督。監事會全體成員認真履行職責，努力做好監督工作，維護了公司和股東的利益。

一. 審議公司重大事項情況

報告期內，公司監事會共召開八次會議，其中定期會議五次，臨時會議三次。審議的主要事項如下：

1. **財務報告方面：**公司2008年度財務報告；公司2009年第一季度報告；公司2009年半年度報告；公司2009年第三季度報告。
2. **關聯交易方面：**公司與青島啤酒集團有限公司進行有關青島啤酒(濟南)趵突泉銷售有限公司100%股權托管之關聯交易的議案；公司與煙台啤酒青島朝日有限公司進行購銷產品持續性關連交易的可行性議案；公司控股子公司深圳青島啤酒朝日有限公司與朝日啤酒進行購銷產品持續性關連交易的可行性議案。

Dear shareholders,

I hereby present the 2009 Report of the Supervisors of Tsingtao Brewery Company Limited for your kind review.

During the reporting period, all members of the Board of Supervisors actively maintained the interests of the Company and its shareholders by seriously exercising their responsibilities as supervisor through considering the Company's significant events at the supervisory meetings, organizing the supervisors to visit the relevant enterprises with the questions they concerned, sitting in the board meetings and management meetings, and abiding by the rules set out in the *Company Law* and *Articles of Association*.

I. Significant Events Considered

During the reporting period, the Board of Supervisors totally held 8 meetings, including 5 regular meetings and 3 extraordinary meetings, to mainly consider the following issues:

1. **Financial reports:** the Company's 2008 Financial Report; 2009 First Quarter Report; 2009 Interim Report; and 2009 Third Quarter Report.
2. **Connected transactions:** the case of the connected transaction between the Company and Tsingtao Brewery Group Company Limited for the custody of 100% equity interests in Tsingtao Brewery (Jinan) Bao Tu Quan Sales Company Limited; the feasible case of the continuing connected transactions between the Company and Yantai Beer Tsingtao-Asahi Company Limited for the buy-sell of products; the feasible case of the continuing connected transactions between Shenzhen Tsingtao-Asahi Company Limited, a controlling subsidiary of the Company, and Asahi Breweries for the buy-sell of products.

杜常功先生
Mr. DU Chang Gong



監事會報告 Report of the Supervisors

3. 其它事項方面：審議公司2009年度經營預算方案；本公司為控股子公司向銀行申請辦理商業承兌匯票業務提供擔保的議案；本公司收購「趵突泉」系列商標權項目的可行性議案；審議董事會授權審批30億元委託貸款額度的議案；公司管理層通報子公司使用的周轉玻璃瓶攤銷政策調整事項；審議公司2009年薪酬激勵方案；審議關於制訂公司風險管理制度的議案；核銷公司2008年資產損失的議案；子公司委託貸款轉投資調整及新增資方案；青島啤酒二廠徵用65畝土地可行性分析報告；審議通過青啤滕州公司搬遷新建啤酒廠項目的可行性報告；審議通過青啤二廠純生線改造項目的可行性報告等。

3. **Other issues:** to consider the Company's 2009 operational budget scheme; the case for providing guarantees by the Company for its controlling subsidiaries for their application for commercial accepted bills of exchange from the banks; the feasible case for the Company's acquisition of trade mark right of "Bao Tu Quan" series; the case for the Board authorizing to consider the credit line of RMB3 billion of entrusted loans; the report by the management team of the Company of the amortization policy adjustment for the circulated glass bottles used by its subsidiaries; to consider the 2009 remuneration incentive scheme of the Company; to consider the case of working out the risk management system of the Company; the case of writing-off the assets losses in 2008; the plan of the adjustments to the investments transformed from entrusted loans and the increased investments of the subsidiaries; the feasibility analysis report for the requisition of land of 65 mu by Tsingtao Brewery Factory No. 2; to consider and approve the feasibility report for the project of Tsingtao Brewery Tengzhou Company relocating to the newly constructed plant; and consider and approve the feasibility report for the project of reconstructing the draft beer line in Tsingtao Brewery Factory No. 2.

二. 對有關事項的獨立意見

1. 公司依法運作情況

監事會認為公司能夠嚴格按照《公司法》、《證券法》、《上市規則》、《公司章程》及其他有關法律法規和制度的要求，依法經營。公司重大經營決策合理，程序合法有效，內控制度健全。未發現公司董事、高級管理人員在執行公司職務時違反法律、法規、《公司章程》或損害公司股東、公司利益的行為。

2. 檢查公司財務情況

報告期內，監事會對公司的季度報告、半年度報告、年度報告進行了審議，認為公司的財務報告在所有重大方面公允地反映了公司的財務狀況和經營成果，會計核算和財務管理符合國家相關法律法規的規定。

II. Independent Comments to the Concerned Issues

1. Operation of the Company in accordance with the laws

The Board of Supervisors is of the view that the Company operates legally by strictly abiding by the requirements in *Company Law*, *Securities Law*, *Listing Rules*, *Articles of Association*, and other related laws and regulations. It makes reasonable decisions for significant operational issues in legal and effective procedures with improved internal control system. None of the directors and members of senior management is found to have any behavior of breaching any laws, regulations, and *Articles of Association*, or damaging any interests of the Company and its shareholders.

2. Review of the financial conditions

During the reporting period, the Board of Supervisors, after reviewing the Company's quarterly reports, interim report and annual report, were of the view that the Company's financial statements fairly reflected its financial conditions and operational results in all significant aspects, and the accounting calculation and financial management were in compliance with the requirements of the relevant State laws and regulations.

監事會報告 Report of the Supervisors



3. 最近一次募集資金使用情況

報告期內，公司通過認股權證行權，共募集資金約11.9億元，以上資金已按照規定存放於指定賬戶，待股東大會審議後再確定投放項目。監事會認為，公司募集資金存放及使用符合法律法規及監管機構的要求。

4. 報告期內公司出售、收購資產情況

監事會認為，公司報告期內收購「趵突泉」系列商標權項目符合公司發展戰略，收購程序規範，價格公允，未發現有內幕交易和損害公司及股東利益的行為。

5. 報告期內關聯交易情況

監事會認為，公司與煙台啤酒青島朝日有限公司進行購銷產品以及公司控股子公司深圳青島啤酒朝日有限公司與朝日啤酒進行購銷產品的關連交易，定價公平合理，審議程序合法，符合公司及股東的整體利益。

2010年，監事會將認真履行職責，依法行使職權，維護好公司、股東及員工的利益。同時，對各位股東和公司員工一年來對監事會工作的關心和支持，致以崇高的敬意和衷心的感謝。

3. Latest use of proceeds

During the reporting period, the Company received RMB1.19 billion of proceeds from the exercising of the warrants of the bonds with warrants. The proceeds had been deposited in the designated accounts as requested and would be invested in the projects determined after being considered at the general meeting. The Board of Supervisors was of the view that, the deposit and use of the proceeds were compliant with the laws, regulations and the requirements of the regulatory organizations.

4. Assets sales and acquisition during the reporting period

The Board of Supervisors is of the view that, the Company's acquisition of trademark right of "Bao Tu Quan" series during the reporting period is in line with the Company's developing strategy; the procedures for acquisition are compliant, at the fair and reasonable price, and no behaviors of insider dealing transaction or damaging the interests of the Company and its shareholders are found.

5. Connected transactions during the reporting period

The Board of Supervisors is of the view that, the connected transaction between the Company and Yantai Beer Tsingtao-Asahi Company Limited for the buy-sell of products and that between the Company and Shenzhen Tsingtao-Asahi Company Limited, a controlling subsidiary of the Company, for the buy-sell of products are at fair and reasonable price, the procedures for pricing are in compliance with the laws, and for the interests of the Company and its shareholders as a whole.

In 2010, the Board of Supervisors would carefully exercise our duties and responsibilities pursuant to the concerned laws and regulations, legally undertake our authorities to maintain the interests of the Company, its shareholders and the staff. I hereby deliver my sincere respects and thanks to all shareholders and our staff for their care, support and assistance to our work in the past year.

企業管治報告 Corporate Governance Report



本公司自1993年於香港聯合交易所及上海證券交易所上市以來，按照境內外上市規則和監管要求，不斷完善公司治理結構，規範公司運作。公司股東大會、董事會、監事會各司其職，決策獨立，相互制衡。公司董事會設立了審計與財務委員會、戰略與投資委員會和公司治理與薪酬委員會三個由外部董事(包括獨立非執行董事)為主構成的專業委員會，對提高董事會的決策效率起到積極作用，促進了公司治理結構的有效運作。本報告期內，公司嚴格按照《公司法》、《證券法》等法律、法規和境內外監管規定的要求，建立了規範、完善的法人治理結構，進一步提升公司法人治理水平，獲得了資本市場的高度認可。2009年，公司獲得上海證券交易所評選的「公司治理專項獎 — 2009年度董事會獎」。這是上市監管機構第一次評選公司治理專項獎。

報告期內，本公司已遵守上市規則附錄十四載列之《企業管治常規守則》的守則條文。本公司所採納的企業管治措施如下：

Since the Company was listed on the Stock Exchange and Shanghai Stock Exchange in 1993, it has been improving its corporate governance structure and regulating the operations pursuant to the domestic and foreign listing rules and regulatory requirements. The Company's general meeting, the Board and the Board of Supervisors exercise their respective duties and make decisions independently, supervise each other and maintain the balance of power among them. The Board sets up 3 professional committees, namely Audit & Finance Committee, Strategy & Investment Committee and Corporate & Remuneration Committee, which are mainly comprised of external directors (including independent non-executive directors), playing active role in improving efficiency of decision-making of the Board, and promoting the effective operation of corporate governance of the Company. During the reporting period, the Company had strictly complied with the laws and regulations such as the *Company Law*, *Securities Law* and overseas regulatory requirements, and had established standard and complete corporate governance structure to further improve the level of corporate governance, which helped obtain the recognition of the capital market. In 2009, the Company was awarded the "Special Award for Corporate Governance — 2009 Board of Directors Award" by Shanghai Stock Exchange, which was the first time for the market regulator to choose the special award for corporate governance.

During the reporting period, the Company had abided by the code provisions of the *Code on Corporate Governance Practice* set out in Appendix 14 of the *Listing Rules*. The measures taken by the Company for corporate governance are as follows:

企業管治報告 Corporate Governance Report

一. 董事會

1. 職責與分工

董事會在董事長的領導下，在公司的發展戰略、管理架構、投資及融資、財務監控、人力資源等方面行使管理決策權，並致力於實現股東價值最大化。在《公司章程》及其附件——《董事會議事規則》中，已詳細列明了董事會在公司發展戰略和管理方面的職權以及董事會對公司發展和經營的監督與檢查職權。

公司董事長和總裁的職責分工已清晰界定，並載於本公司的章程及其附件中。公司董事長由金志國先生擔任，總裁由孫明波先生擔任。董事長負責決定每次董事會會議的議程，其中每次會議前徵詢其他董事有無提案，並根據實際情況將其他董事的提議加入會議議程。此外，董事長亦負責引領和制定本公司的總體發展戰略，並檢查董事會決議的實施情況。



總裁負責組織實施董事會決議及公司年度預算和投資方案，並向董事會報告公司經營情況和重大合同的簽訂執行情況；總裁在董事會的授權範圍內行使對公司資金、資產的運用權及代表公司簽訂合同。同時，公司明確了管理層人員各自具體的職責及其分工，以保證其切實履行誠信義務和勤勉盡責。

2. 組成

公司2008年6月10日召開的股東年會選舉產生了第六屆董事會成員，由11名董事組成，包括董事長、副董事長、執行董事、非執行董事、獨立非執行董事。董事之任期自2008年6月10日起為期三年。公司原第二大股東A-B公司於2009年出售其所持股份後，其提名的兩位非執行董事已於2009年5月1日起辭職。2009年11月2日公司舉行

I. Board of Directors

1. Duties and assignments

Under the leadership of its chairman, the Board exercises its management decision-making power concerning the Company's development strategies, management structure, investment and financing, financial supervision and control, and human resources, and dedicates to realize the maximization of its shareholders' value. It has been stated in details in the *Articles of Association* of the Company and its appendix *Order of Meeting for the Board of Directors* its authorities in the Company's development strategies and management, and that on supervision and inspection over the Company's development and operations.

The division of duties between the chairman and president of the Company has been clearly defined and stated in the *Articles of Association* and its appendix. Mr. JIN Zhi Guo takes the position of chairman and Mr. SUN Ming Bo takes the position of president. The chairman is responsible for deciding the agenda of each board meeting, contacting other directors before each meeting for any proposals to be considered at the meeting, and considering whether to include such proposals into the agenda according to the circumstance. Besides, the chairman should also be responsible for leading and determining the overall development strategies of the Company, and supervising the implementation of resolutions approved by the Board.

The president is responsible for organizing the implementation of resolutions, yearly budget and investment scheme, and reporting to the Board about the Company's operations, signing and implementation of significant contracts; exercises the right of use of funds and assets within the scale authorized by the Board, and signing the contracts on behalf of the Company. Meanwhile, the Company clarifies the specific duties and responsibilities of all members of senior management, so as to ensure the undertaking of obligations of integrity and fulfillment of their own responsibilities.

2. Composition

It elected members of the 6th Board at the annual general meeting held by the Company on 10 June 2008, which was comprised of 11 directors, including chairman, vice-chairman, executive directors, non-executive directors and independent non-executive directors, whose service term was 3 years from 10 June 2008. After A-B Company, the former second largest shareholder, sold out the shares held

企業管治報告 Corporate Governance Report

的臨時股東大會已審議通過關於增補山崎史雄和唐駿先生為公司非執行董事的議案。

公司的董事會成員具有不同行業背景和專業知識，其中一名獨立非執行董事具備監管機構要求的會計或相關財務管理專長。董事的個人簡介載列於本年度報告「董事、監事、高級管理人員情況」。

本屆董事會中共有4名獨立非執行董事，佔董事會總人數的1/3以上。現任獨立非執行董事具有不同的專業背景，並具有豐富的法律、財務會計及金融投資等方面的專業經驗，這種結構有助於董事會從多角度討論和分析問題，確保董事會的科學決策。自2005年起，獨立非執行董事每年均在股東年會上提交年度述職報告，向股東做出匯報。

3. 董事會會議

2009年度，本公司共舉行了5次董事會定期會議（包括2次現場會議和3次以通訊表決方式召開的會議），並以審閱書面議案簽署決議方式（通訊表決方式）召開董事會臨時會議7次，以討論本公司的營運及財務表現、管理架構、投資方案等，主要事項包括：

- 審議批准年度之財務預算、董事會工作報告；
- 審議批准年度、半年度及季度業績報告；
- 審議批准目標企業的收購方案及所屬子公司新建擴建的資本支出項目；
- 審議批准公司的持續關連交易事項；

in 2009, two non-executive directors appointed by it had resigned on 1 May 2009. The resolution for additionally electing Mr. Fumio YAMAZAKI and Mr. TANG Jun as non-executive directors of the Company had been considered and approved at the extraordinary general meeting held on 2 November 2009 by the Company.

Members of the Board have various professional backgrounds and possess different professional knowledge, among which 1 independent director has the qualification on accounting, or has appropriate strength in accounting or related financial management required by the regulatory authorities. The profile of the directors is enclosed in the section “*Profile of Directors, Supervisors and Senior Management*” in the Annual Report.

There are 4 independent non-executive directors in the Board, which is accounted for over 1/3 of the total number of the directors in the Board. These independent non-executive directors have various professional backgrounds with rich experience in law, accounting and financial investment. Such structure is helpful in discussion and analysis in different aspects at the board meetings, which is beneficial to the reasonable decision-making of the Board. The independent non-executive directors have been submitting their annual performance review to the annual general meeting for consideration and discussion by shareholders since 2005.

3. Board meeting

In 2009, the Company totally held 5 regular board meetings (including 2 site meetings and 3 meetings in form of voting through communications), and 7 extraordinary board meetings held in form of reviewing written resolutions and signing for voting (voting through communications) to consider the Company’s operational and financial performance, management structure, investment scheme, including:

- To consider and approve the annual financial budget, work report of the Board;
- To consider and approve reports of annual, interim and quarterly results;
- To consider and approve the acquisition plan for the target breweries, and capital investment programs for the new construction and expansion of the Company’s subsidiaries;
- To consider and approve the continuing connected transactions of the Company;

企業管治報告 Corporate Governance Report

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> — 審議批准核銷財產損失； — 審議通過公司非執行董事和股東監事提名事項； — 審議批准公司高管層薪酬激勵方案； — 審議通過公司章程修訂事項。 | <ul style="list-style-type: none"> — To consider and approve to write-off the property losses; — To consider and approve the nomination of the non-executive directors and supervisor as shareholder of the Company; — To consider and approve the remuneration incentive scheme for the senior management; — To consider and approve the revision of the articles of association of the Company. |
|---|---|

會議通知和議案資料在合理的時間內送達各董事，董事會會議能進行富有成效的討論及做出迅速而審慎的決策。在本年度內，各位董事出席董事會和專門委員會會議的詳情載列如下：

The meeting notices and materials of cases to be discussed are sent to all directors in the reasonable time, so as to ensure they can have fruitful discussion, and make quick and prudential decisions at the meetings. In the year, details of attendance of board meetings and relative professional committee meetings are as follows:

董事姓名 Name	具體職務 Position	應出席 次數 Meetings that should attend	親自出席 次數 Attend in person	以通訊 方式參加 會議次數 Attend in form of communications	委託出席 次數 Attend by proxy	缺席次數 Times of absence	備註 Notes
金志國 JIN Zhi Guo	董事長 Chairman	12	2	10	0	0	
王帆 WANG Fan	副董事長 Vice Chairman	12	2	10	0	0	
孫明波 SUN Ming Bo	執行董事 Executive Director	12	2	10	0	0	
劉英弟 LIU Ying Di	執行董事 Executive Director	12	2	10	0	0	
孫玉國 SUN Yu Guo	執行董事 Executive Director	12	2	10	0	0	
李燕 LI Yan	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	12	2	10	0	0	
付洋 FU Yang	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	12	2	10	0	0	
潘昭國 PAN Zhao Guo	獨立非執行董事 Independent Non-executive Director	12	2	10	0	0	
王樹文 WANG Shu Wen	獨立非執行董事 Independent Director	12	2	10	0	0	
山崎史雄 Fumio YAMAZAKI	非執行董事 Non-executive Director	0	0	0	0	0	於2009年11月2日任職 Took the position on 2 November 2009
唐駿 TANG Jun	非執行董事 Non-executive Director	0	0	0	0	0	於2009年11月2日任職 Took the position on 2 November 2009
伯樂思 Stephen J. BURROWS	副董事長、非執行董事 Vice Chairman Non- executive Director	2	1	0	1	0	於2009年5月1日離職 Resigned on 1 May 2009
馬爽 Mark F. SCHUMM	非執行董事 Non-executive Director	2	1	0	1	0	於2009年5月1日離職 Resigned on 1 May 2009

企業管治報告 Corporate Governance Report

公司董事會的召集、召開嚴格按照《公司章程》、《董事會議事規則》的規定。董事會會議由董事長主持召開，並在會議通知發出後按時召開，各項提案在會議上充分討論，並對提案進行逐項表決。召開董事會定期會議的通知在會議召開前14天發出。如有董事因公務不能出席會議，可由該董事書面委託其他董事出席並代為行使表決權，如是獨立非執行董事則可委託其他獨立非執行董事出席和表決。

公司管理層負責向董事會提供審議各項議案所需的相關資料和信息，並在董事會會議召開時匯報相關工作。本公司獨立非執行董事根據《公司章程》的規定行使職權、履行職責或業務的需要時，可聘請獨立專業機構為其服務，由此發生的合理費用由本公司承擔。

二. 董事

1. 信息支持與專業發展

新董事獲委任後，公司已安排律師向其講解相關履行職責的要求及提供書面資料，包括集團業務簡介、管理架構、董事責任及其他法定要求，並將組織其參加監管機構舉辦的專門培訓。報告期內公司執行董事參加了監管機構組織的董事培訓課程。

公司於報告期內還通過資料提供(每週編寫一期有關證券市場發展及監管政策的動態信息)、工作匯報等多種形式，使所有董事，特別是獨立非執行董事，能夠及時瞭解公司的業務發展、競爭和監管環境以及其他可能影響公司和啤酒行業的資料，以確保董事能瞭解其應盡的職責，有利於董事作出正確的決策和有效的監督，以及保證董事

The convening and holding of board meetings are strictly subject to the rules in the *Articles of Association and Order of Meeting for the Board of Directors*. The meetings are hosted by the chairman of the Board, and are held on time after delivery of meeting notice. All proposals are discussed fully and completely at the meetings and voted in sequence. The notice of regular meeting is dispatched 14 days before the meeting. Should any directors are unavailable for the meeting due to other business, they could authorize other directors in written form to attend and vote on their behalf, and the independent non-executive directors could authorize other independent non-executive directors to attend and vote on their behalf.

The management team of the Company is responsible for providing the Board with all related materials and information needed for considering the cases, and reporting their related work at the board meeting. The independent non-executive directors of the Company exercise their duties pursuant to the stipulations in the *Articles of Association*. They may appoint the independent professional organizations to serve them when needed in undertaking their duties or business, and the reasonable expenses occurred will be borne by the Company.

II. Directors

1. Information support and professional development

The Company has arranged its lawyers to interpret the requirements in undertaking the relevant duties and provided written materials including business summary, management structure, responsibility and other legal requirements to the director after he/she is appointed, and arranged him/her to attend the professional trainings organized by the regulatory authorities. During the reporting period, the executive directors of the Company have attended the training programs for directors organized by the regulatory authorities.

All directors, especially those independent non-executive directors, can be aware of the Company's business development, competition and supervisory environment, and obtain other materials that may affect the Company and the beer industry through being provided with the relative materials (to prepare a weekly newsletter for the development in stock market and regulatory policies),

企業管治報告 Corporate Governance Report

會的程序得以貫徹執行和適用的法律法規得以恰當遵守。另外，公司還組織獨立非執行董事到控股子公司——青啤漢斯集團進行考察調研，收集第一手信息。以利於獨立非執行董事對公司有更加深入、全面的瞭解，便於決策。

work reports, and so on, so as to ensure the directors to understand their duties and responsibilities to help them make correct decisions and provide efficient supervision, and to ensure them to implement the procedures of the Board and appropriately abide by the proper laws and regulation. Besides, the Company also arranged the independent non-executive directors to pay site visit to Tsingtao Brewery Hans Group, a controlling subsidiary of the Company, to collect the first-handed information so as to have the independent non-executive directors make decisions with a more comprehensive and deeper understanding to the Company.

2. 董事的獨立性

本公司已委任足夠數目的獨立非執行董事。根據上市規則第3.13條的規定，董事會已收到所有獨立非執行董事就其獨立性提交的書面確認函。

2. Independence of the directors

The Company has appointed sufficient number of independent non-executive directors, and the Board has received from all independent non-executive directors their written confirmation on their independence pursuant to the Rule 3.13 of the *Listing Rules*.

3. 董事的證券交易

本公司採納上市規則附錄十所載的《標準守則》，制定了本公司的《董事、監事及高級管理人員所持本公司股份及其變動管理制度》。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認，本公司所有董事於報告期內均已遵守上市規則所規定的有關董事進行證券交易的標準。

3. Securities transactions by the directors

The Company applies the *Model Code* included in the Appendix 10 of *Listing Rules*, and works out the Company's *Regulations on Holding of Shares by Directors, Supervisors and Members of Senior Management of the Company and Its Changes*. The Company confirms, after having made specific enquiries to all directors, that they have been in compliance with the *Model Code* of the *Listing Rules*.

4. 財務匯報和董事就財務報表所承擔的責任

根據管理層提供的充分財務資料，本公司董事會每年對年度、半年度及季度業績報告進行審議並批准對外披露。董事有責任組織相關部門和人員編製每個財政年度的財務報表，並確保在編製財務報表時貫徹應用適當的會計政策及遵守中國企業會計準則及制度和香港財務報告準則，以真實及公允地報告本公司的財務狀況及經營成果。

4. Financial reporting and responsibilities taken by the directors on financial statements

The Board makes annual review over the annual, interim and quarterly reports in accordance with the sufficient information provided by the management team and approves for public disclosure. The directors are reliable to organize relevant departments and staff to prepare financial reports for each fiscal year, and ensure to apply appropriate accounting policies, and abide by the PRC GAAP and HKFRS when preparing financial statements, so as to truly and fairly report the financial situation and operational results of the Company.

企業管治報告 Corporate Governance Report

三. 董事會專門委員會

董事會於2008年6月10日召開會議，根據董事會成員的調整，批准成立董事會下屬3個專門委員會，並通過了各委員會新制訂的工作細則，明確其監察公司個別範疇業務的職權範圍。另外，根據公司原股東A-B公司轉讓股份後的人員調整，董事會於2010年1月31日召開會議，批准了增補3個專門委員會成員事宜。

1. 審計與財務委員會(「審計委員會」)

該委員會職權範圍依據香港聯交所上市規則附錄十四之《企業管治常規守則》及中國證監會頒布的《中國上市公司治理準則》而制訂，並按照最新監管動態作出修訂。其主要職責包括：檢討公司內部監控體系及制度的健全性和有效性，審閱公司的年度、半年度及季度財務報表，負責公司外部審計師的聘任、工作協調及對其工作效率和工作質量進行檢討，檢討及監察公司財務匯報質量和程序。

現任審計委員會由四名獨立非執行董事與一名非執行董事組成，由李燕女士擔任主席，其他成員包括非執行董事山崎史雄先生及獨立非執行董事付洋先生、潘昭國先生和王樹文女士，均由董事會委任。其中李燕女士擁有中國註冊會計師專業資格，具備財務和會計業務的經驗和能力。

III. Professional Committees under the Board of Directors

The Board held the meeting on 10 June 2008, at which it approved to establish 3 specific committees under it based on the adjustments of its members, approved the new detailed work guideline of each committee, and expressly stated their duty scope of supervising the specific business areas in the Company. Besides, according to the changes of members due to the transfer of equities by A-B Company, the former shareholder of the Company, the Board held the meeting on 31 January 2010 at which it approved to appoint additional members of the 3 specific committees.

1. Audit & Finance Committee (“Audit Committee”)

The duty scope of the Audit Committee is determined pursuant to the *Code on Corporate Governance Practice* set out in the Appendix 14 of the *Listing Rules* of the Stock Exchange and *Guidelines for Corporate Governance of Listed Companies in China* published by China Securities Regulatory Commission, and is revised from time to time subject to the latest supervisory trend. Its principal duties include: to review the soundness and effectiveness of the Company’s internal control system and regulations, to review the Company’s annual, interim and quarterly financial statements, to appoint the Company’s external auditor, coordinate their work, and review the efficiency and quality of their work, to review and supervise the quality and procedures of the Company’s financial reporting.

The Audit Committee is comprised of 4 independent non-executive directors and 1 non-executive director including Ms. LI Yan, the Chairperson, and other members including Non-executive Director Mr. Fumio YAMAZAKI, and Independent Non-executive Directors Mr. FU Yang, Mr. POON Chiu Kwok and Ms. WANG Shu Wen, all of whom are appointed by the Board. Ms. LI Yan has the professional qualification of CICPA with experience and capability in financial and accounting business.



企業管治報告 Corporate Governance Report

2009年度審計委員會共舉行了4次會議，為保證匯報的獨立性，會議主席已安排外部審計師與審計委員會成員進行單獨的會議。於每次會議後，委員會均會就討論的重要事項向董事會提交建議。各委員出席會議的情況如下：

In 2009, the Audit Committee totally held 4 meetings. To ensure the independence of the reporting, the Committee Chairperson arranged sole meetings between external auditors and members of the Audit Committee. The Committee made proposals to the Board for important issues discussed after each of such meetings. The attendance of each member of the Committee is as follows:

委員姓名	Name	出席會議(次) Attendance (time)	應出席會議(次) Meetings should attend (time)	出席率(%) Attending Rate (%)
李 燕(委員會主席)	LI Yan (Chairperson of the Committee)	4	4	100
付 洋	FU Yang	4	4	100
潘昭國	POON Chiu Kwok	4	4	100
王樹文	WANG Shu Wen	4	4	100
馬 爽	Mark F. SCHUMM	0	2	0

(註：馬爽董事於2009年5月1日起辭去所任審計委員會委員職務)

(Note: Mr. SCHUMM had resigned as member of the Audit Committee on 1 May 2009)

審計委員會在本年度主要工作包括：

Main work by the Audit Committee in the year includes:

- 審閱本公司的年度、半年度及季度業績報告和財務報告；
- 就續聘公司審計師事宜向董事會提供建議；
- 檢討公司內部控制體系及制度的有效性。

- Reviewed the Company's annual, interim and quarterly reports, and financial reports;
- Made proposals to the Board on the renewed appointment of the auditor;
- Reviewed the effectiveness of internal control system and regulations of the Company

2. 戰略與投資委員會(「戰略委員會」)

2. Strategy & Investment Committee (“Strategy Committee”)

該委員會的主要職責是審查和檢討公司的戰略發展方向，制訂公司戰略規劃，以及適時調整公司戰略和管治架構。

Its main duties are: to supervise and review the Company's orientation of strategic development, to work out the Company's strategic plan, and to make timely adjustment towards the Company's strategic and governance structure.

現任戰略委員會的成員包括：執行董事、總裁孫明波先生(委員會主席)、執行董事孫玉國先生及非執行董事山崎史雄、唐駿先生和獨立非執行董事李燕女士組成。(註：伯樂思先生和馬爽先生於2009年5月1日起辭去所任職務)。戰略委員會於2009年度未召開任何會議。

The members of the Strategy Committee include: Executive Director & President Mr. SUN Ming Bo (Chairman of the Committee), Executive Director Mr. SUN Yu Guo, Non-executive Director Mr. Fumio YAMAZAKI and Mr. TANG Jun, and Independent Non-Executive Director Ms. LI Yan (Note: Mr. Stephen J. BURROWS and Mr. Mark F. SCHUMM had resigned on 1 May 2009 from the position they ever took). The Strategy Committee did not hold any meetings in 2009.

企業管治報告 Corporate Governance Report

3. 公司治理與薪酬委員會(「薪酬委員會」)

本公司成立了薪酬委員會，其主要職責包括：研究和審議公司董事與高管人員的薪酬政策和激勵機制，制訂考核標準；研究改善公司治理結構的方案。

薪酬委員會成員包括：獨立非執行董事付洋先生(委員會主席)、李燕女士、潘昭國先生及王樹文女士和非執行董事唐駿先生。

薪酬委員會於2009年度舉行了2次會議，就公司高管層薪酬方案和提名公司非執行董事人選等相關事項進行了審議並向董事會提供專業意見。各委員出席會議的情況如下：

委員姓名 Name		出席會議(次) Attendance (time)	應出席會議(次) Meetings should attend (time)	出席率(%) Attending rate (%)
付洋(委員會主席)	FU Yang (Chairman of the Committee)	2	2	100
李燕	LI Yan	2	2	100
潘昭國	POON Chiu Kwok	2	2	100
王樹文	WANG Shu Wen	2	2	100
馬爽	Mark F.SCHUMM	0	1	0

(註：馬爽董事於2009年5月1日起辭去所任薪酬委員會委員職務)

3. Corporate Governance & Remuneration Committee (“Remuneration Committee”)

The Company sets up the Remuneration Committee. Its main duties are: to study and review the remuneration policies and incentive system of the directors and senior management of the Company, to work out the appraisal standards, to study the schemes to improve the corporate governance.

Members of the Remuneration Committee include: Independent Non-Executive Directors Mr. FU Yang (Chairman of the Committee), Ms. LI Yan, Mr. POON Chiu Kwok and Ms. WANG Shu Wen, and Non-executive Director Mr. TANG Jun.

The Remuneration Committee held 2 meetings in 2009, considering and providing professional comments to the Board for the issues including senior management remuneration scheme and the nomination of the candidates for the non-executive director of the Company. The attendance of the Committee meetings by the members is as follows:

(Note: Mr. SCHUMM had resigned as member of the Remuneration Committee on 1 May 2009).

四. 監控機制

1. 監事會

公司監事會於2008年6月10日順利完成換屆，新一屆監事之任期自2008年6月10日起為期三年。監事會現有7名成員，其中包括股東監事4名，職工監事3名。現任監事的個人簡介資料，載列於本年度報告「董事、監事、高級管理人員情況」。小路明善先生作為公司股東朝日啤酒提名的監事代表於2009年11月2日當選就任。

IV. Supervisory Mechanism

1. Board of Supervisors

The latest Board of Supervisors was successfully set up on 10 June 2008, whose duty term is three years since 10 June 2008. It currently has 7 members in which including 4 supervisors as shareholder and 3 supervisors as employee. The profile of current supervisors is set out in the *Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management* in the Annual Report. Mr. Akiyoshi KOJI was elected Supervisor as Shareholder on 2 November 2009 as nominated by Asahi Breweries, a shareholder of the Company.

企業管治報告 Corporate Governance Report

監事會依法獨立行使公司監督權，保障股東、公司和員工的合法權益不受侵犯。2009年度，監事會共舉行8次會議(包括現場會議和書面決議)，代表股東對公司財務以及董事和高管人員履行職責的合法合規性進行監督，並列席了所有的董事會現場會議和股東大會。有關監事會的工作情況載列於本年度報告的「監事會工作報告」中。

2. 內部控制自我評估

建立健全並有效實施內部控制是董事會及管理層的責任。本公司內部控制的目標是：合理保證公司經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進公司實現發展戰略。為實現本公司內部控制目標，公司每年組織開展風險評估工作，通過風險評估識別出內外部風險及評價風險對公司實現經營目標的影響，根據風險評估的結果，進一步完善公司內控制度。本公司內控部根據審計委員會和公司管理層的要求，按照公司批准的工作計劃組織推進年度內部控制體系建設及內控評價工作。

本公司在公司及其所控制公司的關鍵業務環節建立了較為完善的以內控流程為主的內控制度體系。在銷售、採購、人力資源、預算、投資、融資、關聯交易、貨幣資金、固定資產、生產運行、信息系統控制、合同、稅務、募集資金使用、擔保、信息披露、環保、食品安全等關鍵業務領域建立了完善的內控制度。2009年，在原有內控制度的基礎上，公司在總部和營銷系統開展流程優化項目，進一步完善了流程關鍵控制環節的控制措施、明確了重大管理授權，提升了公司流程效率和風險控制能力。

The Board of Supervisors legally exercises the authority of supervision to prevent the legal rights and interests of the Company and its employees from being offended. The Board of Supervisors totally held 8 meetings (including site meetings and resolutions in written form) in 2009, to supervise on behalf of shareholders over the finance, the validity and compliance of the directors and senior management on fulfilling their duties, and sat in all site board meetings and general meetings. The details of the work of the Board of Supervisors are set out in *Report of the Supervisors* in the Annual Report.

2. Self-appraisal of internal control

It is the responsibility of the Board and the management team of the Company to set up and improve the internal control system and effectively implement it. The targets of the internal control of the Company are: to reasonably secure the Company's compliant operation and management, safeness of the assets, true and complete financial reports and its related information, to improve the operational efficiency and results, and to promote the Company to realize its developing strategies. To realize the targets of the internal control of the Company, it organizes the risk assessment annually, to recognize the internal and external risks through the risk assessment, and to appraise the impacts of the risks to realizing the operational targets of the Company, and to further improve the Company's internal control system according to the results of the risk assessment. Under the requirements of the Audit Committee and the management team of the Company, the Internal Control Dept. of the Company has organized to improve the annual internal control system construction and appraisal work pursuant to the work plan as approved by the Company.

The Company has set up the comparatively improved internal control system which focuses on the internal procedures in the key business links in the Company and the companies controlled by it. And it has set up the matured internal control system in the key business areas including sales, purchasing, human resources, budgets, investments, financing, connected transactions, currency funds, fixed assets, production operations, information control system, contracts, taxes, use of proceeds received, guarantees, information disclosure, environment protection, and food safety. In 2009, based on the existing internal control system, the Company carried out the project of procedure optimization in its headquarters and marketing system, further improved the controlling measures to the key controlling sections in the procedures, clarified the authorization to significant management, and improve the procedure efficiency and risk control ability of the Company.

企業管治報告 Corporate Governance Report

審計委員會負責督導、審查公司內部控制工作，內控部每年向審計委員會和管理層匯報工作。公司建立了內控評價體系，內控部、公司總部職能部門分別按計劃組織對公司及所控制單位實施獨立內控評價、職能審計工作。評價內容包括公司所有主要業務領域的內控設計健全性和內控執行有效性兩部分，評價的結果以《內控評價通報》的形式向公司管理層匯報，同時，針對內控評價中發現的問題以《內控督查單》的方式督促被評價單位組織整改。內控部是公司內控評價、內控整改工作的督導部門。

董事會對本年度公司內部控制進行了自我評估，評估發現，自本年度1月1日起至本報告期末，未發現本公司在內部控制設計或執行方面存在重大缺陷。

董事會認為，自本年度1月1日起至本報告期末止，本公司內部控制是健全的、有效的。

3. 外聘審計師及酬金

本年度報告所收錄之財務報表分別根據中國企業會計準則和香港財務報告準則編製，並分別經普華永道中天會計師事務所（「普華永道中天」）和羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）審計。普華永道中天及羅兵咸永道已為本公司連續提供審計服務8年。2009年度，本公司應向普華永道中天會計師事務所和羅兵咸永道會計師事務所支付其年度審計工作的酬金為人民幣728萬元，本公司不承擔其差旅費及其它費用。

審計委員會已對普華永道中天及羅兵咸永道的專業素質、2009年度審計工作的執行情況進行了討論和評估，並提出了相應的意見和改進建議。審計委員會向董事會提出了聘任普華永道中天為公司國內審計師、聘任羅兵咸永道為公司國際審計師的建議，並將提交2009年度股東年會供股東最終批准。

The Audit Committee is in charge of supervising and inspecting the Company's internal control work, while the Internal Control Dept. should report to the Audit Committee and the management team of the Company for each year. The Company sets up an internal control appraisal system, under which the Internal Control Dept. and the functional departments of the headquarters of the Company respectively plan and organize to carry out the independent internal control appraisal and functional auditing to the Company and the units controlled by it. The content of the appraisal includes the soundness of the design of internal control and the effectiveness of the implementation of the internal control in the main business areas in the Company, and the results of the appraisal will be reported to the management team of the Company in form of *Circular of Internal Control Appraisal*, meanwhile, it will urge the appraised units to organize the improvements in form of *Internal Supervision Sheet* for the problems discovered in the internal control appraisal. The Internal Control Dept. is the supervising unit which is in charge of internal control appraisal and internal control improvements in the Company.

The Board had made self-appraisal to the internal control of the Company in the year, and found that, since 1 January 2009 to the end of the reporting period, no material weakness in the design or implementation of the internal control of the Company was ever found.

The Board is of the view that, the internal control of the Company is sound and effective for the period from 1 January 2009 to the end of the reporting period.

3. External auditor and remuneration

The financial statements included in this Annual Report are prepared in accordance with PRC GAAP and HKFRS respectively, and have been audited by PricewaterhouseCoopers Zhong Tian Certified Public Accountants Limited Company ("PwC Zhong Tian") and PricewaterhouseCoopers ("PwC") respectively. PwC Zhong Tian and PwC have provided auditing services for 8 years in consecution. For the year of 2009, the Company should pay RMB7.28 million to PricewaterhouseCoopers Zhong Tian Certified Public Accountants Limited Company and PricewaterhouseCoopers for their full-year auditing work, and all expenses for business travels and others will not be borne by the Company.

The Audit Committee has discussed and appraised the professional qualities and the implementation of 2009 auditing work of PwC Zhong Tian and PwC, and provided relative comments and suggestions for improvements. The Committee suggests appoint PwC Zhong Tian as the Company's domestic auditor, while PwC as its international auditor, and will submit it to the 2009 AGM for shareholders' final approval.

企業管治報告 Corporate Governance Report

五. 股東及其他利益相關者

1. 股東大會

本公司一直致力於維護全體股東的合法權益，股東大會的召集召開嚴格按照《公司章程》、《股東大會議事規則》的規定。公司股東大會由董事會召集，由董事長主持召開。股東大會由公司執行董事作提案報告，對提案表決的監票和計票由股東代表、監事代表及見證律師、香港執業會計師（點票監察人）共同進行，並由會議主席（董事長）宣佈表決結果，正式形成大會決議。公司聘請的律師對大會作見證並發表法律意見書。

股東大會是公司的最高權力機構，依法行使職權，決定公司重大事項。每年的股東年會為董事會與公司股東提供直接溝通的渠道。因此，本公司高度重視股東大會，於會議召開45日前發出會議通知，在股東年會上，公司董事長及其他與會執行董事就股東關注的事項進行了廣泛深入的溝通及說明。2009年6月16日和11月2日，公司分別召開股東年會和臨時股東大會。

2. 投資者關係與溝通

本公司高度重視投資者關係管理工作，並努力通過各種渠道和形式加強與投資者的溝通與交流，對投資者關注的熱點問題給與及時的解答。同時，公司不斷致力於提升公司的透明度，幫助投資者加深對公司業務情況及發展前景的瞭解，並悉心聽取投資者的意見和建議，幫助公司提升公司治理和經營管理水平。

V. Shareholders and Other Interest-related Parties

1. General meeting

The Company has been devoting to maintaining the legal rights of all shareholders. The convening and holding of general meeting are strictly pursuant to the terms in the *Articles of Association* and *Order of Meeting for the General Meeting*. The Company's general meeting is convened by the Board and hosted by the Chairperson of the Board. The executive directors make reports over proposals at the general meeting, while the representatives of shareholders, representatives of supervisors, witness lawyers, profession accountant from Hong Kong (Scrutineer for the vote-taking) jointly inspect and count the votes to the proposals, and have the chairperson of the meeting (Chairperson of the Board) announce the voting results and form the formal resolutions of the meeting. The lawyers appointed by the Company witnesses the meeting and present legal comments.

The general meeting is the highest authority of the Company, which legally exercises its duties and determines the significant issues for the Company. The annual general meeting is the channel of direct communication between the Board and the shareholders of the Company. Therefore, the Company pays high regards to the general meeting by distributing the meeting notice 45 days prior to the meeting date, and the Chairman and other attending executive directors make extensive and intensive communications and interpretation over the issues concerned by the shareholders at the annual general meeting. The Company held the AGM and extraordinary general meeting on 16 June and 2 November 2009 respectively.

2. Investor relations and communications

The Company pays much attention to the management work of investor relations, and strives to strengthen the communications with investors through different channels and forms, and timely responds to hot issues concerned by the investors. Meanwhile, the Company devotes to improve its transparency, helps the investors more clearly understand the situation and prospects of the Company, carefully listens to the comments and proposals made by the investors, and helps the Company improve corporate governance and operational management.

企業管治報告 Corporate Governance Report

2009年本公司共舉行了4次海內外路演和業績推介活動及1次網上路演，參加國內外證券金融機構組織的投資論壇、推介會共10次，同時公司通過日常接待境內外證券分析員、基金經理及其它投資機構現場調研及參觀，與投資者舉行小組會或單對單會議共計100餘場次，與證券分析員、基金經理進行電話會議100餘次，取得了良好的效果。報告期內，公司榮獲英國《IR Magazine》頒發的「2009年度中小市值公司最佳投資者關係大獎」。該獎項的獲得，證明公司的合規運作和信息披露獲得了市場和投資者的廣泛認可。

3. 其他利益相關者

本公司認為：企業要保持基業常青、永續經營，應堅持誠信經營，認真履行社會責任，建立與公司利益相關者和諧共贏的長期合作關係。多年來，公司在經營業績穩步增長的同時，堅持依法納稅、誠信經營、回饋社會，積極參與社會公益性活動和環境保護。

良好的企業管治有助於公司的健康發展及提高投資者的信心，而董事會的有效性是良好企業管治的核心。因此，董事會將致力於不斷提升決策的效率和水平，促進公司的穩健發展及增加股東價值。

In 2009, the Company totally sponsored 4 domestic and overseas road-shows and results presentations, and 1 on-line road-show, participated in 10 investment forums and presentations organized by domestic and overseas securities financial institutions, and held over 100 group meetings or one-on-one meetings with investors through arranging the site research and visits paid by the national and international securities analysts, fund managers and other investing institutions, and arranged over 100 conference calls with securities analysts and fund managers, which were fruitful. During the reporting period, the Company was awarded the “Grand prix for best overall investor relations among small and mid-cap companies for the year of 2009” by the *IR Magazine* in the U.K., which showed the compliant operations and information disclosure of the Company had obtained gross acknowledgement from the market and the investors.

3. Other interest-related parties

The Company is of view that, it should insist on the operations with integrity and fulfilment of its social responsibilities, and establishing a harmonic, win-win and long-term cooperation with interest-related parties of the Company to ensure its long-lasting existence. For years, the Company has been insisting on making full payment of taxes, operating with integrity, rewarding the society and actively taking in part of the social welfare and environmental protection activities while keeping on steady growth of its operational results.

A good corporate governance is helpful to the healthy development and in raising the investors' confidence, while the effectiveness of the Board is important to the good corporate governance. Therefore, the Board will be dedicated to the continuous improvement of efficiency and qualification of decision-making, so as to promote the steady development and adding shareholder's value.



管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

一、行業分析 Analysis to the Industry

1、中國啤酒行業產量變動

Changes in output volume of China's beer industry



2、2009年中國啤酒市場簡況

Profile of China beer market in 2009

- 國際金融危機對中國啤酒市場影響較輕，全國啤酒產量達到4,294萬千升，同比增長4.7%，連續多年成為世界啤酒產銷量最大的啤酒市場。
As the international financial crisis did not bring too much impact to China's beer market, the national output volume of beer reached 429.4 million hl, representing an increase of 4.7% comparing with that of the same period in last year, which helped it be the largest beer market in term of output volume in the world for successive years.

- 進口大麥價格迅速回落及其它原材料價格繼續低位運行，使啤酒行業整體盈利狀況明顯改善。
The overall profitability of the beer industry obtained a great improvement as the price of imported barley dropped back significantly, and that of other raw materials continued to be kept at a low level.
- 啤酒市場增長幅度放緩和產能過剩，使行業供求矛盾仍較突出，競爭異常激烈。
The lower growth in the market and the overmuch of output capacity led to serious conflicts between the sales and the supplies, which resulted in a severe competition.
- 大型啤酒企業憑借品牌、渠道(市場銷售網絡)以及完善的市場布局等優勢，增長速度高於行業平均水平，行業集中度進一步提升。
The beer industry became more concentrative as the growth rate of large breweries, by relying on the advantages including brand, channel (sales and marketing networks) and the improved market layouts, higher than that of the average level of the beer industry.

孫明波先生
Mr. SUN Ming Bo

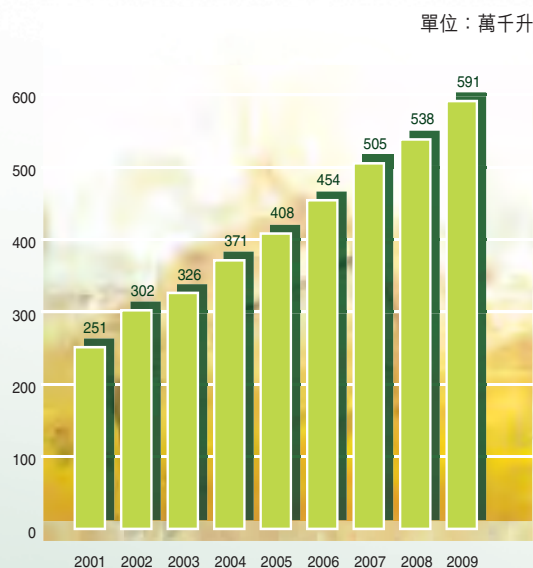


管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

二、報告期內銷量及產品結構分析 Analysis to Sales Volume and Product Mix

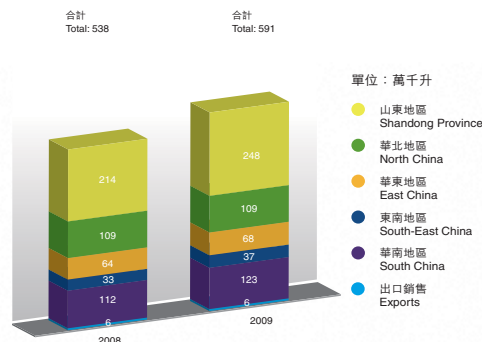
1、銷量增長趨勢

Trend of growth of sales volume



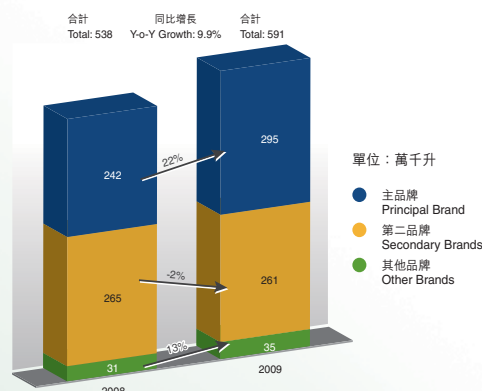
2、分地區啤酒銷量

Sales volume of beer in geographical regions



3、產品結構情況

Product Mix



三、報告期內主要財務分析(按中國企業會計準則計算)

Analysis to Main Finance during the Reporting Period (In accordance with the PRC GAAP)

(I) 公司主營業務及經營情況分析

Analysis to principal business and operational situations of the Company

2009年度公司實現啤酒銷售量591萬千升，同比增長9.9%；實現銷售淨收入177.61億元人民幣，同比增長12.5%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤12.53億元人民幣，同比增長79.2%，繼續呈現淨利潤增幅高於銷售收入、銷售收入增幅高於銷量的良好發展態勢。

In 2009, the Company's sales volume of beer reached 59.1 million hl, representing an increase of 9.9% comparing with that of the same period in prior year; net sales revenue reached RMB177.61 billion, representing an increase of 12.5% comparing with that of the same period in prior year; net profits attributable to the shareholders of parent company reached RMB1.253 billion, representing an increase of 79.2% comparing with that of the same period in prior year, which continued to show a good development trend in which the growth in net profit was greater than the increase in sales income, which was in turn greater than the increase in sales volume.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

單位：人民幣千元
Unit: RMB'000

利潤構成項目 Items under profit		2009年度 Year of 2009	2008年度 Year of 2008	增減額 Increased/ (Decreased) amount	增減幅度 Increased/ (Decreased) percent
營業收入	Operating incomes	18,026,108	16,023,442	2,002,666	12.5%
營業成本	Operating costs	10,285,132	9,509,013	776,119	8.2%
銷售費用	Distribution costs	3,484,403	2,972,028	512,375	17.2%
管理費用	Administrative expenses	998,141	902,134	96,007	10.6%
財務費用	Finance costs	62,854	45,613	17,241	37.8%
資產減值損失	Impairment losses for assets	67,852	179,092	(111,240)	(62.1%)
公允價值變動收益 ／(損失)	Gain/(Loss) on fair value of financial instruments	(1,763)	24,564	(26,327)	(107.2%)
投資收益／(損失)	Investment incomes/(losses)	10,067	(27,104)	37,171	137.1%
營業外收入	Non-operating gains	213,327	154,665	58,662	37.9%
營業外支出	Non-operating losses	62,719	35,449	27,270	76.9%

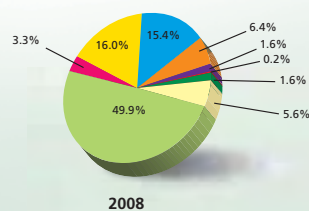
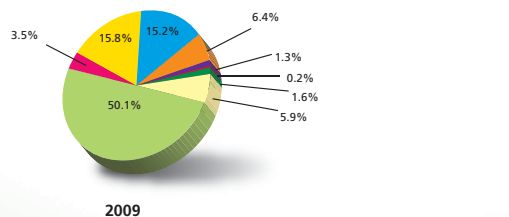
- (1) 營業收入同比增加12.5%，主要原因：一是報告期內優化產品銷售結構，主品牌所佔比重增加；二是報告期內公司主營產品銷售增長趨勢較好，銷售量增長，使得營業收入提高所致。

The operating incomes increased 12.5% from the pervious year, which was mainly due to: firstly, the percent of principal brand increased as it optimized the product and sales mix during the reporting period; secondly, during the reporting period the operating incomes increased as the sales volume increased with the satisfying growth trend of the sales of principal products.

- (2) 營業成本
Operating costs

2009年本集團營業成本同比增長8.2%。主要原因是報告期內公司銷售規模的擴大，使得營業成本提高所致。有關生產成本結構比例如下：

In 2009, the operating costs of the Group increased 8.2% from the previous year, which was mainly due to the increase of operating costs caused by the expansion of sales scale during the reporting period. The structure of production cost is as follows:



- (3) 期間費用
Expenses during the period

- (i) 2009年銷售費用同比增加17.2%，主要原因是報告期內公司產品結構優化，高端產品銷售量增長較高，促銷費用增長所致。

In 2009, the distribution costs increased 17.2% from the previous year, which was mainly due to the rise of promotional fees driven by the growth of sales volume of high-end products resulting from the optimization of product mix during the reporting period.

- (ii) 2009年管理費用同比增加10.6%，主要原因是報告期內公司產銷量增長，運行支出增加及職工薪酬增長所致。

In 2009, the administrative expenses increased 10.6% from the previous year, which was mainly due to the increase of production and sales volume, operational expenses and staff's remuneration during the reporting period.

- (iii) 2009年財務費用同比增加37.8%，主要原因是報告期內人民幣匯率趨於穩定，匯兌收益同比减少所致。

In 2009 the finance costs increased 37.8% from the previous year, which was mainly due to the decrease of revenues from foreign exchange from the previous year as the exchange rate of Renminbi got to steady during the reporting period.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(4) 資產減值損失

Impairment losses for assets

2009年資產減值損失同比減少62.1%，主要原因是報告期內公司計提的固定資產減值損失減少所致。

In 2009, the impairment losses for assets decreased 62.1% from the previous year, which was mainly due to the decrease of accrued impairment losses for fixed assets of the Company during the reporting period.

(5) 公允價值變動收益／(損失)

Gain/(Loss) on fair value of financial instruments

2009年公允價值變動收益同比減少107.2%，主要原因是上年同期遠期外匯交易合同到期交割增加公允價值變動收益較大所致；

In 2009, the gain on fair value of financial instruments decreased 107.2% from the previous year, which was mainly due to the big increase of the gain on fair value of financial instruments on fair value of financial instruments as the settlement of some expiring long-term foreign exchanges transaction agreements of the same period in previous year.

(6) 投資收益／(損失)

Investments incomes/(losses)

2009年投資收益同比增加137.1%，主要原因報告期內公司出售持有的交通銀行股票增加投資收益所致。

In 2009, the investment incomes increased 137.1% from the previous year, which was mainly due to the increase of investment incomes from the sales of shares held by the Company in Bank of Communications during the reporting period.

(7) 營業外收入

Non-operating gains

2009年營業外收入比去年增加37.9%，主要原因為子公司本年收到的政府補助增加所致。

In 2009, the non-operating gains increased 37.9% from the previous year, which was mainly due to the increase of subsidies received by the subsidiaries from the government in the year.

(8) 營業外支出

Non-operating losses

2009年營業外支出同比增加76.9%，主要原因是部分子公司搬遷處置固定資產損失增加所致。

In 2009, the non-operating losses increased 76.9%, which was mainly due to the increase of losses from the disposition of fixed assets resulting from the relocation of some subsidiaries.

(II) 資產負債構成情況說明

Explanation of Composition of Assets/Liabilities

單位：人民幣千元

Unit: RMB'000

經營成果項目 Items		2009年 12月31日 31 December 2009	2008年 12月31日 31 December 2008	增減額 Increased/ (Decreased) amount	增減幅度 Percentage of Increase/ (Decrease)
貨幣資金	Cash and bank	5,350,581	2,393,510	2,957,071	123.5%
交易性金融資產	Derivative financial instruments	—	1,763	(1,763)	(100.0%)
預付帳款	Prepayments	139,233	225,456	(86,223)	(38.2%)
存貨	Inventories	1,877,379	2,756,337	(878,958)	(31.9%)
其他流動資產	Other current assets	9,979	55,276	(45,297)	(81.9%)
可供出售金融資產	Available-for-sale financial assets	—	4,416	(4,416)	(100.0%)
長期股權投資	Long-term investments	152,818	34,366	118,452	344.7%
遞延所得稅資產	Deferred income tax assets	240,843	94,930	145,913	153.7%
短期借款	Short-term borrowings	153,472	414,907	(261,435)	(63.0%)
應付票據	Bills payable	89,828	146,983	(57,155)	(38.9%)
應付職工薪酬	Payrolls payable	524,189	284,893	239,296	84.0%
應交稅費	Taxes payable	467,030	317,676	149,354	47.0%
一年內到期的 非流動負債	Non-current liabilities to expire within 1 year	28,341	112,490	(84,149)	(74.8%)
長期借款	Long-term borrowings	28,267	15,868	12,399	78.1%
專項應付款	Specific accounts payable	13,035	136,997	(123,962)	(90.5%)
其他非流動負債	Other non-current liabilities	171,134	81,738	89,396	109.4%
資本公積	Other reserves	4,194,817	3,025,716	1,169,101	38.6%
未分配利潤	Retained earnings	2,055,206	1,206,404	848,802	70.4%

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(1) 貨幣資金

Cash and bank

2009年貨幣資金期末比期初增加123.5%，主要原因是報告期內經營活動產生的現金淨流量增加和公司發行的認股權證在本報告期內權募集資金所致。

In 2009, the cash and bank of the year end increased 123.5% from the year beginning, which was mainly due to, during the reporting period, the increase of net cash-flow from the business activities and the proceeds from the exercising of the warrants of the bonds with warrants issued by the Company.

(2) 交易性金融資產

Derivative financial instruments

2009年交易性金融資產期末比期初減少100%，主要原因是報告期內遠期外匯交易合同到期交割所致。

In 2009, the derivative financial instruments of the year end decreased 100% from the year beginning, which was mainly due to the settlement of the long-term foreign exchange transaction agreements expired during the reporting period.

(3) 預付帳款

Prepayments

2009年預付帳款期末比期初減少38.2%，主要原因是報告期內減少使用預付帳款結算方式所致。

In 2009, the prepayments of the year end decreased 38.2% from the year beginning, which was mainly due to the decrease of settlements with prepayments during the reporting period.

(4) 存貨

Inventories

2009年存貨期末比期初減少31.9%，主要原因是報告期內減少主要原材料儲備及部分主要原材料庫存平均成本下降所致。

In 2009, the inventories of the year end decreased 31.9% from the year beginning, which was mainly due to the decrease of storage of main raw materials and the average cost of some main raw materials during the reporting period.

(5) 其他流動資產

Other current assets

2009年其他流動資產期末比期初減少81.9%，主要原因是報告期末預繳的企業所得稅減少所致。

In 2009, the other current assets of the year end decreased 81.9% from the year beginning, which was mainly due to the decrease of pre-paid enterprise income tax at the end of the reporting period.

(6) 可供出售金融資產

Available-for-sale financial assets

2009年可供出售金融資產期末比期初減少100%，主要因為報告期內公司出售持有的交通銀行股票所致。

In 2009, the available-for-sale financial assets of the year end decreased 100% from the year beginning, which was mainly due to the sale of shares held by the Company in Bank of Communications during the reporting period.

(7) 長期股權投資

Long-term investments

2009年長期股權投資期末比期初增加344.7%，主要原因是報告期內公司收購煙臺朝日啤酒39%股權所致。

In 2009, the long-term investments of the year end increased 344.7% from the year beginning, which was mainly due to the acquisition of 39% equity interests in Yantai Asahi Brewery by the Company during the reporting period.

(8) 遞延所得稅資產

Deferred income tax assets

2009年遞延所得稅資產期末比期初增加153.7%，主要原因是待付費用增加使得確認的遞延所得稅資產增加所致。

In 2009, the deferred income tax assets of the year end increased 153.7% from the year beginning, which was mainly due to the increase of deferred income tax assets resulting from the increase of the accrued expenses pending for payment.

(9) 應付票據

Bills payable

2009年應付票據期末比期初減少38.9%，主要原因是報告期末開具的承兌票據減少所致。

In 2009, the bills payable of the year end decreased 38.9% from the year beginning, which was mainly due to the decrease of accepted bills issued at the end of the reporting period.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

(10) 應付職工薪酬

Payrolls payable

2009年應付職工薪酬期末比期初增加84.0%，主要原因是報告期內計提的職工工資獎金及內退員工薪酬使得職工薪酬餘額增加所致。

In 2009, the payrolls payable of the year end increased 84.0% from the year beginning, which was mainly due to the increase of balance of staff remunerations resulting from the accrued staff salary and allowance, and the remunerations of internally retiring staff.

(11) 應交稅費

Taxes payable

2009年應交稅費期末比期初增加47.0%，主要原因是報告期內公司銷售收入和利潤總額增加使得應交增值稅、所得稅增加所致。

In 2009, the taxes payable of the year end increased 47.0% from the year beginning, which was mainly due to the increase of value-added tax payable and income tax payable resulting from the increase of total amount of sales earnings and profits of the Company during the reporting period.

(12) 一年內到期的非流動負債

Non-current liabilities to expire within 1 year

2009年一年內到期的非流動負債期末比期初減少74.8%，主要原因是報告期內償還A-B Jade借款所致。

In 2009, the non-current liabilities to expire within 1 year of the year end decreased 74.8% from the year beginning, which was mainly due to the repayment of the borrowings from A-B Jade during the reporting period.

(13) 專項應付款

Specific accounts payable

2009年專項應付款期末比期初減少90.5%，主要原因是部分子公司搬遷項目實施，動用政府搬遷補償款所致。

In 2009, the specific accounts payable of the year end decreased 90.5% from the year beginning, which was mainly due to the utilization of relocating compensations provided by the government as some of the subsidiaries carried out the relocating projects during the reporting period.

(14) 其他非流動負債

Other non-current liabilities

2009年其他非流動負債期末比期初增加109.4%，主要原因是部分子公司搬遷項目逐步實施，按照搬遷進度逐步確認的遞延收益增加所致。

In 2009, the other non-current liabilities of the year end increased 109.4% from the year beginning, which was mainly due to the increase of deferred earnings gradually confirmed against the process of the relocation with the carrying out of the relocating projects of some of the subsidiaries.

(15) 銀行借款

Banking borrowings

2009年短期借款期末比期初減少63.0%，主要原因是本報告期內公司利用自有資金歸還部分短期借款所致。

In 2009, the short-term borrowings of the year end decreased 63.0% from the year beginning, which was mainly due to the repayment of some short-term borrowings by the Company with own funds during the reporting period.

2009年長期借款期末比期初增加78.1%，主要原因是香港公司借入交通銀行港幣借款所致。

In 2009, the long-term borrowings of the year end increased 78.1% from the year beginning, which was mainly due to the borrowings in Hong Kong dollars from Bank of Communications by the subsidiary in Hong Kong.

2009年期末本集團銀行借款共為2.08億元人民幣，其中短期借款153,472千元人民幣，長期借款54,481千元人民幣。長期借款中：1年以內到期部分26,214千元人民幣，1至5年22,557千元人民幣，超過5年5,710千元人民幣。

By the end of 2009, the total amount of banking borrowings of the Group was RMB208 million, in which including RMB153,472 thousand of short-term borrowings and RMB54,481 thousand of long-term borrowings. Among the long-term borrowings, those will expire within 1 year are amounted to RMB26,214 thousand, those will expire in 1-5 years are amounted to RMB22,557 thousand, and those will expire over 5 years are amounted to RMB5,710 thousand.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

2009年期末本集團銀行借款按借款幣種分為人民幣借款81,000千元人民幣，港幣借款110,899千元人民幣，歐元借款10,003千元人民幣，丹麥克朗借款6,051千元人民幣。

By the end of 2009, the borrowings in Renminbi were amounted to RMB81,000 thousand, borrowings in Hong Kong dollars were amounted to RMB110,899 thousand, borrowings in Euro were amounted to RMB10,003 thousand, and borrowings in Danish krone were amounted to RMB6,051 thousand.

本集團的借款均受市場利率變動的影響，人民幣與港幣的借款於結算日的有效年利率分別為4.827%、1.314%。

All borrowings of the Group are affected by the interest fluctuation, and the effective annual interest rate for the borrowings in Renminbi and Hong Kong dollars as of the settling date is 4.827% and 1.314% respectively.

(III) 現金流量情況分析

Analysis of currency flow

單位：人民幣千元
Unit: RMB'000

項目 Item		2009年度 Year of 2009	2008年度 Year of 2008	增減額 Increased/ Decreased amount	增減幅度 Increased/ Decreased percent
經營活動產生的 現金流量淨額	Net amount of cash flow from operating activities	3,361,001	1,509,486	1,851,515	122.7%
投資活動產生的 現金流量淨額	Net amount of cash flow from investing activities	(909,883)	(853,987)	(55,896)	6.5%
籌資活動產生的 現金流量淨額	Net amount of cash flow from financing activities	471,555	441,990	29,565	6.7%
現金及現金等價 物淨增加額	Net increased amount of cash and cash equivalents	2,926,531	1,096,402	1,830,129	166.9%

(16) 資本公積

Other reserves

2009年資本公積期末比期初增加38.6%，主要原因是報告期內公司發行的認股權證行權增加的股本溢價所致。

In 2009, the other reserves of the year end increased 38.6% from the year beginning, which was mainly due to the increase premium of share capital resulting from the exercising of the warrants of the bonds with warrants, during the reporting period, of the bonds with warrants issued by the Company.

(17) 未分配利潤

Retained earnings

2009年未分配利潤期末比期初增加70.4%，主要原因是本報告期淨利潤增加所致。

In 2009, the retained earnings of the year end increased 70.4% from the year beginning, which was mainly due to the increase of net profits at the end of the reporting period.

管理層討論與分析 Management Discussion and Analysis

- (1) 2009年經營活動產生的現金流量淨額同比增加122.7%，主要原因：一是報告期內公司主營產品銷售增長趨勢較好，銷售商品的收入較高；二是部分主要原材料價格下降，存貨庫存佔用減少及減少預付款結算方式所致。

In 2009, the net amount of cash flow from operating activities increased 122.7% from the previous year, which mainly due to that, firstly, during the reporting period, the revenues from sales was high with the satisfying growth trend of sales of principal products of the Company; secondly, the prices of some main raw materials fell, the decrease of inventories and the decrease of pre-payments.

- (2) 2009年投資活動產生的現金流量淨額同比增加6.5%，主要原因是本報告期內收到的搬遷補償款同比減少所致。

In 2009, the net amount of cash flow from investing activities increased 6.5% from the previous year, which mainly due to that the compensations received for relocation decreased from the previous year during the reporting period.

- (3) 2009年籌資活動產生的現金流量淨額同比增加6.7%，主要原因是報告期償還債務金額小於去年同期所致。

In 2009, the net amount of cash flow financing activities increased 6.7% from the previous year, which mainly due to the less amount of repayment of the debts during the reporting period from the previous year.

(IV) 其他經營情況說明

Interpretation of other operational situations

(1) 債務資本率

Debt/Capital ratio

本集團2009年12月31日的債務資本率為13.0%（2008年12月31日：15.9%）。債務資本的計算方法為：長期借款總額／（長期借款總額+歸屬於母公司股東權益）。

On 31 December 2009, the Group's debt/capital ratio was 13.0% (15.9% on 31 December 2008), the calculation of debt/capital is: total amount of long-term borrowings/(total amount of long-term borrowings + shareholders' interests attributable to the parent company).

(2) 資產抵押

Assets mortgage

於2009年12月31日，本集團銀行借款均非抵押擔保借款（二零零八年十二月三十一日：無）

As of 31 December 2009, none of the banking facilities of the Group were the borrowings with mortgage (As of 31 December 2008, nil)

(3) 匯率波動風險

Risk of flexible exchange rate

由於本集團目前用於主品牌生產的原材料大麥主要依賴進口，因此匯率的變動將會間接影響本集團的原材料價格，從而對本集團的盈利能力產生一定影響。

As the Group currently relies on the imported barley among the raw materials in its production of principal brand, so the change of exchange rate would indirectly affect the price of raw materials used by the Group, so as to bring certain impacts to the profitability of the Group.

(4) 資本性開支

Capital expenses

2010年公司將對資本性開支實施重點控制，努力提升現有資產的使用效率。依據公司目前的資金狀況及盈利能力，有充足的自有資金及持續的經營現金淨流入滿足公司資本項目的資金需求。

In 2010, the Company will focus on the control over the capital expenses, and strive to improve the utilizing efficiency of the existing assets. According to the Company's current situation in funds and profitability, it has sufficient funds and continuous inflow of operational cash flow to satisfy its needs in funds for the capital projects.

(5) 投資

Investments

詳情載於隨附財務報表附注。

For details please refer to the enclosed *Notes to the Financial Statements*.

(6) 或有負債

Contingent liabilities

詳情載於隨附財務報表附注。

For details please refer to the enclosed *Notes to the Financial Statements*.

董事、監事和高級管理人員簡介 Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management

公司第六屆董事會成員簡介 Directors



金志國先生
Mr. JIN Zhi Guo

金志國先生，1956年出生，中歐國際工商學院EMBA畢業，青島大學理學博士，高級經濟師。曾任青島啤酒(西安)有限公司總經理，青島啤酒北方事業部總經理，本公司總經理助理、總裁、副董事長，現任本公司董事長，青島啤酒集團有限公司董事長、首席執行官。具有豐富的戰略管理、營銷管理和資本運作經驗，2007年CCTV中國十大經濟年度人物，為第十、十一屆全國人大代表。

Mr. JIN Zhi Guo, born in 1956, is the Senior Economist with EMBA at China Europe International Business School and Ph.D at Qingdao University. He ever served as General Manager of Tsingtao Brewery (Xi'an) Company Limited, General Manager of Tsingtao Brewery North Office, Assistant to General Manager, President and Vice Chairman of the Company. Mr. JIN is currently Chairman of the Company, Chairman and CEO of Tsingtao Brewery Group Company Limited. He has rich experience in strategic management, sales and marketing management and capital operations and was awarded CCTV Top Ten Economic Figures in 2007. Mr. JIN is the national representative of the 10th and 11th National People's Congress.



王帆先生
Mr. WANG Fan

王帆先生，1953年出生，西安交通大學工學碩士。曾任青島市產品質量監督檢驗所所長，青島市經濟委員會副主任，青島市勞動和社會保障局局長，現任本公司副董事長，青島啤酒集團有限公司副董事長。具有豐富的經濟工作和企業管理經驗，為山東省政協第九屆、第十屆委員。

Mr. WANG Fan, born in 1953, obtained Master's Degree of Engineering at Xi'an Jiaotong University. He ever served as Superintendent of Qingdao Product Quality Supervision & Test Institute, Deputy Director of Qingdao Economic Commission, Director of Qingdao Labor and Social Security Bureau. Mr. WANG is currently Vice Chairman, Secretary to China Communist Party of the Company, and Vice Chairman of Tsingtao Brewery Group Company Limited. He has substantial experience in economic work and enterprise management. Mr. WANG is the member of the 9th and 10th Shandong Committee of Chinese People's Political Consultative Conference.



孫明波先生
Mr. SUN Ming Bo

孫明波先生，1956年出生，南開大學EMBA碩士，同濟大學管理科學與工程博士，工程系列應用研究員。曾任青島啤酒一廠副廠長、總工程師，本公司總經理助理兼副總工程師、常務副總裁，現任本公司執行董事、總裁，青島啤酒集團有限公司董事。具有豐富的戰略管理、生產技術管理及併購重組經驗，青島市專業技術拔尖人才，國務院特殊津貼專家。

Mr. SUN Ming Bo, born in 1956, is the Applied Researcher of engineering series with EMBA at Nankai University and Doctorial Degree of Management and Engineering at Tongji University. Mr. SUN ever served as Deputy Factory Manager and Chief Engineer of Tsingtao Brewery No. 1, Assistant to General Manager & Vice Chief Engineer, Executive Vice President of the Company. Mr. SUN is currently Executive Director and President of the Company, and Director of Tsingtao Brewery Group Company Limited with substantial experience in strategic management, production and technical management, and M&A. He is the Top Talent in Professional Technologies in Qingdao and the expert with special allowance from the State Council.

董事、監事和高級管理人員簡介

Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management



劉英弟先生
Mr. LIU Ying Di

劉英弟先生，1956年出生，高級工程師。曾任青島啤酒廠副廠長、本公司副總經理，現任本公司執行董事，青島啤酒集團有限公司董事、副總裁。具有豐富的生產技術管理、信息化管理和工程項目管理經驗，2003年青島市專業技術拔尖人才，2006年國家信息化測評中心優秀CIO，為青島市第十四屆人大代表、山東省第十屆政協委員。

Mr. LIU Ying Di, born in 1956, is the Senior Engineer. He ever served as Deputy Factory Manager of Tsingtao Brewery, and Deputy General Manager of the Company. Mr. LIU is currently Executive Director of the Company, Executive Director and Vice President of Tsingtao Brewery Group Company Limited with substantial experience in management of production technology, information and construction projects. He was awarded Top Talent of Professional Technologies in Qingdao in 2003, and “Best CIO” by the National Information Evaluation Center in 2006. Mr. LIU is the representative of the 14th People’s Congress in Qingdao and the member of the 10th Shandong Committee of Chinese People’s Political Consultative Conference.



孫玉國先生
Mr. SUN Yu Guo

孫玉國先生，1954年出生，中國註冊會計師協會和中國註冊評估師協會非執業會員。曾任青島市財政局副處長，青島市國有資產管理局處長，現任本公司執行董事、副總裁。具有豐富的財務管理和資本運作經驗，2004年中國CFO年度人物，2008年全國會計先進工作者。

Mr. SUN Yu Guo, born in 1954, is the non-practical member of The Chinese Institute of Certified Public Accountant and The Chinese Institute of Certified Public Valuator. He ever served as Deputy Department Head in Finance Bureau of Qingdao, and Department Head in State-owned Assets Administration of Qingdao. Mr. SUN is currently Executive Director and Vice President of the Company with rich experience in financial management and capital operations. Mr. SUN was awarded China Annual Figure as CFO in 2004, and National Pioneer in Accounting in 2008.



付洋先生
Mr. FU Yang

付洋先生，1949年出生。曾任全國人大法制工作委員會經濟法室副主任、中華全國律師協會第三、四、五屆副會長，現任本公司獨立非執行董事，中國國際航空股份有限公司獨立非執行董事，北京市康達律師事務所合夥人、主任，中國國際經濟貿易仲裁委員會仲裁員。主要參加過經濟合同法、涉外經濟合同法、礦產資源法、藥品管理法、公司法、環保法等40餘部法律的制訂工作。

Mr. FU Yang, born in 1949, ever served as Deputy Director of the Economic Law Office in the Commission of Legislative Affairs of National People’s Congress, Vice Chairman of the 3rd, 4th and 5th All China Lawyers Association. He is currently Independent Non-executive Director of the Company, Independent Non-executive Director of Air China Limited, Partner and Director of Kang Da Law Firm in Beijing, Arbitrator of China International Economic and Trade Arbitration Commission. Mr. FU participated in preparation of over 40 laws such as *Economic Contract Law*, *Law on Economic Contracts Involving Foreign Interest*, *Mineral Resources Law*, *Law on the Administration of Drugs*, *Company Law*, and *Environmental Protection Law*.

董事、監事和高級管理人員簡介 Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management



李燕女士
Ms. LI Yan

李燕女士，1957年出生。現任本公司獨立非執行董事，北京華力創通科技股份有限公司獨立董事，中央財經大學財政學院副院長、教授，中國法學會財稅法學研究會理事，全國財政學教學研究會理事。主編出版國家級重點教材、專著多部，主持了包括國家社會科學基金項目在內的多項重大課題，並參與了多項國家級、省部級課題的研究，做為全國人大財稅委諮詢專家參與了我國《稅收徵管法》、《預算法》等法律的制定、修改，長期在企業任財稅顧問，有豐富的財稅理論與實踐經驗。

Ms. LI Yan, born in 1957, is currently Independent Non-executive Director of the Company, Independent Director of Hwa Create Co., Ltd. in Beijing, Vice President and Professor in the Finance School at Central University of Finance and Economics, member of China Finance and Taxation Law Society and member of National Institute of Teaching Study of Finance. She has obtained sufficient financial and tax theories and substantial practical experience through publishing a couples of books and national textbooks as chief editor, hosting dozens of significant subjects including the project of the National Social Science Fund, participating in the researches on the State and provincial subjects, and participating in the preparation and revision of laws including *Law of Administration of Taxes Collection and Budget Law* as consulting expert of Finance and Economy Committee of National People's Congress. She also serves as financial consultant in the companies for a considerable period.



潘昭國先生
Mr. POON Chiu Kwok

潘昭國先生，1962年出生，獲英國倫敦大學法律深造證書，並持有法律學士學位、國際會計學碩士學位及商業學學士學位。曾任深圳中航集團股份有限公司獨立非執行董事（於2009年6月離任），現任本公司獨立非執行董事，華寶國際控股有限公司（在香港聯交所上市）執行董事，香港證券專業學會會員及其特邀講師、其專業教育委員會委員，英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會會員。具有監管、商業及投資銀行的工作經歷，在金融及證券法規方面擁有廣泛的經驗。

Mr. POON Chiu Kwok, born in 1962, obtained a postgraduate certificate in laws at London University in U.K. He also has Bachelor's Degree of Laws, Business Studies and Master's Degree of International Accounting. Mr. POON was ever Independent Non-executive Director of CATIC Shenzhen Holdings Ltd. (ceased from the position in June 2009), and is currently Independent Non-executive Director of the Company, Executive Director of Huabao International Holdings Limited (listed on the Stock Exchange), member and Associate Instructor of Hong Kong Securities Institute ("HKSI"), member of Professional Education Commission of HKSI, member of Institute of Chartered Secretaries and Administrators, and member of Hong Kong Institute of Chartered Secretaries. He ever worked in the fields of regulation, commerce and investment banking, which equipped him with extensive experience in finance and securities regulations.



王樹文女士
Ms. WANG Shu Wen

王樹文女士，1963年出生，中國人民大學企業管理博士畢業。現任本公司獨立非執行董事，中國海洋大學法政學院教授、副院長，MPA教育中心副主任。主持或參與國家級、省部級等課題研究10餘項，撰寫的「現代公司法人治理結構研究」、「我國管理層收購融資體制問題研究」等文章在國家級及核心期刊發表，編寫了《走向21世紀的中國經濟》、《企業成長與矛盾管理》等著作。

Ms. WANG Shu Wen, born in 1963, obtained Doctorial Degree of Enterprise Management at Renmin University of China. She is currently Independent Non-executive Director of the Company, Professor and Vice President of Law and Politics School, and Vice Dean of MPA Program Center of Ocean University of China. Ms. WANG has sponsored or participated in more than 10 national and provincial research subjects, in which her articles such as *A Study on Modern Corporation Governance Structure*, and *A Study on Financing System of Management Buy-out in China* were published in the national or core journals. She also has works including *Chinese Economy towards the 21st Century* and *Enterprise Growth and Contradictory Management*.

董事、監事和高級管理人員簡介

Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management



山崎史雄先生
Mr. Fumio YAMAZAKI

山崎史雄先生，1950年出生，畢業於日本關西學院大學商學部。曾任朝日啤酒大阪支社營銷企劃部部長、廣島支社社長，朝日啤酒執行董事、酒類業務總部銷售部長，現任本公司非執行董事，朝日啤酒株式會社常務執行董事兼中國代表部總代表，深圳青島啤酒朝日有限公司董事，煙台啤酒青島朝日有限公司董事長職務。長期負責酒類銷售業務，積累了豐富的市場拓展經驗。

Mr. Fumio YAMAZAKI, born in 1950, graduated from business administration at Kwansai Gakuin University. He ever served as General Manager of Sales Planning Section at Osaka Branch Office, General Manager of Hiroshima Branch Office, Executive Director and General Sales Manager of Liquor Sales & Marketing Headquarters of Asahi Breweries, and is currently Non-executive Director of the Company, Managing Executive Officer and General Representative in China of Asahi Breweries, Ltd., Director of Shenzhen Tsingtao-Asahi Company Limited, and Chairman of Yantai Brewery Tsingtao-Asahi Co. Ltd. Mr. YAMAZAKI has accumulated considerable experiences in market cultivation after being in charge of liquor sales for years.



唐駿先生
Mr. TANG Jun

唐駿先生，1962年出生，博士學位，北京大學和美國德克薩斯大學等多所大學的特聘教授。曾任微軟全球技術中心總經理，微軟中國公司總裁，盛大網絡公司總裁，現任本公司非執行董事，新華都實業集團股份有限公司總裁兼CEO。擁有多年的海外創業及資本運作、市場開拓經驗，曾獲得中國年度CEO，中國十大傑出職業經理人，中國十大營銷人物等榮譽。

Mr. TANG Jun, born in 1962, is the distinguished professor of several universities including Peking University and The University of Texas in U.S. with doctoral degree. He ever served as General Manager of Microsoft Global Technical Engineering Center, President of Microsoft China Co., Ltd. and President of Shanda Interactive Entertainment Co. Ltd. He is currently Non-executive Director of the Company, and President & CEO of New Huadu Group Co. Ltd. He has considerable experience in starting overseas business, capital operations and market exploration. Mr. Tang was awarded China Yearly CEO, China Top Ten Professional Executives, China Top Ten Marketing Talents, and etc.

董事、監事和高級管理人員簡介 Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management

公司第六屆監事會成員簡介 Supervisors



杜常功先生
Mr. DU Chang Gong

杜常功先生，1953年出生。曾任青島市財政局副局長、總會計師，現任本公司監事會主席，青島市市直企業監事會主席，青島啤酒集團有限公司、青島雙星集團有限公司、青島紡織總公司監事會主席。具有豐富的財政管理和企業管理經驗。

Mr. DU Chang Gong, born in 1953, was ever Deputy Commissioner, Accountant-in-Chief in Qingdao Finance Bureau. He is currently Chairman of the Board of Supervisors of the Company, Chairman of the Board of Supervisors in Enterprises Directly under Qingdao Government, Chairman of the Board of Supervisors of Tsingtao Brewery Group Company Limited, Qingdao Double Star Group Co., Ltd. and Qingdao Textile Co., Ltd. with rich experience in financial and enterprise management.



滕安功先生
Mr. TENG An Gong

滕安功先生，1950年出生。曾任青島市委政治體制改革工作研究室副主任、市委政策研究室研究員，本公司黨委副書記、工會主席、青島啤酒集團有限公司董事，現任本公司職工監事、青島啤酒集團有限公司監事。具有豐富的政策研究和企業管理經驗。

Mr. TENG An Gong, born in 1950, ever served as Deputy Head of Researching Office of Political Body Reform, and Researcher of Policy Researching Office in Qingdao Municipal Commission, Vice Secretary to the Party and Chairman of Staff Union of the Company, and Director of Tsingtao Brewery Group Company Limited. He is currently Supervisor as Staff Representative of the Company, and Supervisor of Tsingtao Brewery Group Company Limited with rich experience in policy research and corporate management.



曹向東先生
Mr. CAO Xiang Dong

曹向東先生，1951年出生。曾任青島啤酒二廠、青島啤酒廠廠長，青島啤酒華東營銷有限公司總經理、董事長，本公司總經理助理、副總裁，現任本公司職工監事、青島啤酒集團有限公司監事。具有豐富的市場管理和企業管理經驗。

Mr. CAO Xiang Dong, born in 1951, ever served as Factory Manager of Tsingtao Brewery No. 2 and Tsingtao Brewery Factory, General Manager and Chairman of Shanghai Tsingtao Brewery East China Sales Company Limited, Assistant to General Manager and Vice President of the Company. He is currently Supervisor as Staff Representative of the Company, and Supervisor of Tsingtao Brewery Group Company Limited with substantial experience in market and corporate management.

董事、監事和高級管理人員簡介

Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management



薛超山先生
Mr. XUE Chao Shan

薛超山先生，1958年出生，廈門大學EMBA課程班畢業。曾任青島啤酒銷售分公司副總經理，青島啤酒(三水)有限公司、青島啤酒(福州)有限公司、青島啤酒(漳州)有限公司總經理，青島啤酒東南營銷有限公司總經理、董事長，青島啤酒二廠廠長，現任本公司職工監事、青島啤酒廠廠長。具有豐富的市場營銷和企業管理經驗。

Mr. XUE Chao Shan, born in 1958, graduated from EMBA course at Xiamen University. He ever served as Deputy Manager of Tsingtao Brewery Sales Company, General Manager of Tsingtao Brewery (Sanshui) Company Limited, Tsingtao Brewery (Fuzhou) Company Limited, Tsingtao Brewery (Zhangzhou) Company Limited, General Manager and Chairman of Tsingtao Brewery South-East Sales Company Limited, and Factory Manager of Tsingtao Brewery No. 2. Mr. XUE is currently Supervisor as Staff Representative of the Company and Factory Manager of Tsingtao Brewery Factory with rich experience in marketing and corporate management.



劉清遠先生
Mr. LIU Qing Yuan

劉清遠先生，1948年出生，畢業於青島科技大學。曾任青島市市南區律師事務所律師，青島市市南區政府法律顧問，現任本公司股東監事，山東天和人律師事務所主任，青島律師協會常務理事、副會長。具有長期的法律工作經驗。

Mr. LIU Qing Yuan, born in 1948, graduated from Qingdao Sci-technology University. He ever served as lawyer of Qingdao Shinan District Law Firm, and Law Consultant of the Government of Shinan District of Qingdao. Mr. LIU is currently Supervisor as Shareholders Representative of the Company, Director of Shandong Tianheren Law Firm, Standing Director and Vice Chairman of Qingdao Lawyers Society with substantial experience in legal affairs for a long period.



鐘明山先生
Mr. ZHONG Ming Shan

鐘明山先生，1952年出生，曾任青島會計師事務所副所長、山東德盛有限責任會計師事務所所長，現任本公司股東監事，信永中和會計師事務所審計合夥人、青島分所主任會計師。具有長期的審計工作經驗。

Mr. ZHONG Ming Shan, born in 1952, was ever Deputy Head of Qingdao CPA Services, and Head of Shandong Desheng CPA Ltd. He is currently Supervisor as Shareholders Representative of the Company, audit partner of Shinewing Certified Public Accountants and Chief Accountant of its Qingdao Branch with a long history in auditing work.



小路明善先生
Mr. Akiyoshi KOJI

小路明善先生，1951年出生，畢業於日本青山學院大學法學部。曾任朝日啤酒東京支社特約店銷售部長、人事部副部長兼人事科長、人事戰略部部長，朝日飲料株式會社的常務執行董事及專務董事，現任本公司股東監事，朝日啤酒株式會社常務董事及常務執行董事。負責朝日啤酒經營戰略、人事戰略以及業務促進和財務工作，積累了豐富的酒類及飲料銷售經驗。

Mr. Akiyoshi KOJI, born in 1951, graduated from Law Department at Aoyama Gakuin University. He ever served as General Manager of Sales Section for Wholesalers at Tokyo Branch Office, Deputy Manager and Section Head of Human Resources Dept., General Manager of Human Resource Strategy Dept. of Asahi Breweries, Managing Director and Senior Managing Director of Asahi Soft Drinks Co., Ltd. Mr. KOJI is currently Supervisor as Shareholders Representative of the Company, Managing Director and Managing Executive Officer of Asahi Breweries, Ltd. He is in charge of corporate strategy, human resource strategy, business promotion and finance work of Asahi Breweries, which helps accumulate considerable experiences in sales of its alcohol and soft drink businesses.

董事、監事和高級管理人員簡介 Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management

公司高級管理人員簡介 Senior Management



嚴旭女士
Ms. YAN Xu

嚴旭女士，1964年出生，北京大學EMBA工商管理碩士。曾任珠江啤酒集團董事兼副總經理，青島啤酒華南營銷有限公司總經理，現任本公司副總裁兼營銷中心總裁。具有豐富的市場營銷和企業管理經驗，2006年中國十大經濟女性年度人物，2008年中國改革開放三十年女性新聞人物，2009年中國職業女性榜樣獎。

Ms. YAN Xu, born in 1964, obtained EMBA at Peking University. She ever served as Director & Deputy General Manager of Zhujiang River Brewery Group Company, and General Manager of Tsingtao Brewery South China Sales Company Limited. Ms. YAN is currently Vice President of the Company and President of Marketing Center with rich experience in marketing. She was awarded 2006 China Top Ten Economic Female, 2008 China Female News Personality for the 30-Year of Opening Up, and 2009 Example of China Professional Females.



樊偉先生
Mr. FAN Wei

樊偉先生，1959年出生，江南大學碩士研究生畢業，工程系列應用研究員。曾任青島啤酒二廠副廠長、總工程師，本公司總釀酒師，現任本公司副總裁兼製造中心總裁。具有豐富的生產、科研及技術管理經驗，青島市專業技術拔尖人才，國務院特殊津貼專家。

Mr. FAN Wei, born in 1959, is Applied Researcher of engineering series with a Master's Degree at Southern Yangtze University. He ever served as Deputy Factory Manager, Chief Engineer of Tsingtao Brewery No. 2 and Chief Brewer of the Company. Mr. FAN is currently Vice President of the Company & President of Manufacturing Center with rich experience in production, scientific research and technical management. He is the Top Talent in Professional Technologies in Qingdao and expert with special allowance from the State Council.



姜宏女士
Ms. JIANG Hong

姜宏女士，1956年出生，南開大學EMBA畢業，高級經濟師。曾任青島啤酒二廠廠長，本公司生產部部長、企業管理部部長、總裁助理兼人力資源管理總部部長，現任本公司副總裁。具有豐富的生產管理和人力資源管理經驗，2006年中國傑出人力資源管理者，2009年青島市優秀經濟女性。

Ms. JIANG Hong, born in 1956, is Senior Economist with EMBA at Nankai University. She ever served as Factory Manager of Tsingtao Brewery No. 2, Head of Production Dept., Head of Corporate Management Dept., and Assistant to President & Head of Human Resources Dept. of the Company. Ms. JIANG is currently Vice President of the Company with rich experience in production and HR management. She was awarded 2006 China Outstanding HR Manager and 2009 Qingdao Outstanding Economic Female.



張安文先生
Mr. ZHANG An Wen

張安文先生，1957年出生，西安交通大學工商管理學院EMBA畢業。曾任青島啤酒西安有限公司副總經理、總經理，現任本公司副總裁。具有豐富的企業生產和管理經驗。

Mr. ZHANG An Wen, born in 1957, obtained EMBA at Business Management College of Xi'an Jiaotong University. He ever served as Deputy Manager, General Manager of Tsingtao Brewery (Xi'an) Company Limited. Mr. ZHANG is currently Vice President of the Company with rich experience in production and management.

董事、監事和高級管理人員簡介

Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management



董建軍先生
Mr. DONG Jian Jun

董建軍先生，1960年出生，天津科技大學發酵工程專業博士，工程系列應用研究員。曾任青島啤酒二廠總工程師，本公司品管部部長，現任本公司總釀酒師。具有豐富的技術創新及質量管理經驗，青島市專業技術拔尖人才，國務院特殊津貼專家。

Mr. DONG Jian Jun, born in 1960, is the Applied Researcher of the engineering series with Doctorial Degree of Ferment Engineering at Tianjin University of Science & Technology. He ever served as Chief Engineer of Tsingtao Brewery No. 2, and Head of Quality Management Dept. of the Company. Mr. DONG is currently Chief Brewer of the Company with rich experience in technical innovation and quality management. He is Top Talent in Professional Technologies in Qingdao and expert with special allowance from the State Council.



于嘉平先生
Mr. YU Jia Ping

于嘉平先生，1962年出生，中歐國際工商學院工商管理碩士研究生。曾任青島啤酒二廠廠長，青島啤酒廠廠長，本公司總裁助理兼青島事業總部部長，現任本公司製造中心副總裁。具有豐富的生產運營管理及商務管理經驗。

Mr. YU Jia Ping, born in 1962, EMBA at China Europe International Business School. He ever served as Factory Manager of Tsingtao Brewery No. 2, Factory Manager of Tsingtao Brewery Factory, and Assistant to President & Head of Qingdao Office of the Company. Mr. YU is currently Vice President of Production Center of the Company with rich experience in production and operations management, and business management.



楊華江先生
Mr. YANG Hua Jiang

楊華江先生，1962年出生，西安交通大學管理學博士，高級經濟師。曾任本公司企管部部長、市場部部長、總裁助理兼營銷管理總部部長，現任本公司營銷中心副總裁。具有豐富的市場營銷及企業管理經驗。

Mr. YANG Hua Jiang, born in 1962, is Senior Economist with Doctorial Degree of Management Science at Xi'an Jiaotong University. He ever served as Head of Corporate Management Dept., Head of Marketing Dept., and Assistant to President & Head of Marketing Management Dept. of the Company. Mr. YANG is currently Vice President of Marketing Center with rich experience in marketing and business management.

董事、監事和高級管理人員簡介 Profiles of Directors, Supervisors and Senior Management



黃克興先生
Mr. HUANG Ke Xing

黃克興先生，1962年出生，北京大學光華管理學院EMBA畢業，高級工程師。曾任青島啤酒工程有限公司總經理、公司總裁助理兼戰略投資管理總部部長，現任本公司副總裁。具有豐富的啤酒行業戰略管理、投資管理及併購管理經驗。

Mr. HUANG Ke Xing, born in 1962, is Senior Engineer with EMBA at Guanghai School of Management of Peking University. He ever served as General Manager of Tsingtao Brewery Engineering Company Limited, and Assistant to President & Head of Strategic Investment Management Dept. of the Company. Mr. HUANG is currently Vice President of the Company with substantial experience of strategic, investing and M&A management in the beer industry.



張學舉先生
Mr. ZHANG Xue Ju

張學舉先生，1954年出生。曾任本公司財務部部長、銷售公司總經理，本公司副總裁，現任本公司董事會秘書。具有豐富的營銷管理和財務管理經驗。

Mr. ZHANG Xue Ju, born in 1954, ever served as Head of Finance Dept., General Manager of sales company and Vice President of the Company. He is currently Secretary to the Board of Directors of the Company with rich experience of sales and financial management.

重要事項 Significant Events

一. 報告期內發生的關連交易事項

在綜合財務報表附註37所披露的若干關聯方交易根據上市規則亦構成關連交易。於本部分及標題為「報告期內公司對外投資事項」的部分內所列載的此類交易，本公司已根據上市規則的規定作出相關公布(如需要)。

1. 本公司於2009年4月22日與煙台啤酒青島朝日有限公司(「煙台啤酒」)簽署《產品經銷合同》，本公司取得銷售所有煙台啤酒產品之權利。由於煙台啤酒(本公司擁有其股權的39%)乃朝日啤酒株式會社(「朝日啤酒」)的間接附屬公司，朝日啤酒亦是本公司另一附屬公司的主要股東，因此，根據上市規則的規定，煙台啤酒為本公司的關連人士的聯繫人，而根據《產品經銷合同》所發生的交易構成需提請本公司獨立股東投票表決的持續性關連交易。根據《產品經銷合同》，預計本公司在2009年4月22日至2009年12月31日、2010年1月1日至2010年12月31日、2011年1月1日至2011年12月31日期間為2009、2010及2011年每個截至12月31日結束之財政年度，應支付給煙台啤酒的總採購金額將根據年度交易金額上限分別為人民幣43,953萬元、49,248萬元及52,973萬元。本公司於2009年6月16日召開的年度股東年會已審議通過了該持續關連交易議案，因朝日啤酒對於《產品經銷合同》擁有重大利益，已就該議案放棄投票。有關該關連交易事項的其他詳情請見公司於2009年4月30日向H股股東寄發的通函和在上海證券交易所網站刊發的H股公告以及6月17日在中港兩地發佈的股東年會決議公告。

I. Connected Transactions Occurred during the Reporting Period

Certain related party transactions as disclosed in Note 37 to the Financial Statements also constituted connected transactions under the *Listing Rules*. Such transactions are set out in this section and the section headed “External Investments of the Company during the Reporting Period” which relevant announcements, if necessary, had been made by the Company in accordance with the requirements of the *Listing Rules*.

1. The Company had on 22 April 2009 entered into the *Product Distribution Agreement* with Yantai Beer Tsingtao Asahi Company Limited (“Yantai Beer”), whereby the Company obtained the rights for the distribution of all products of Yantai Beer. As Yantai Beer (to which the Company is interested in 39% of its equity interest), is an indirect subsidiary of Asahi Breweries, Ltd. (“Asahi Breweries”), and Asahi Breweries is a substantial shareholder of another subsidiary of the Company. Yantai Beer is therefore an associate of a connected person of the Company and the transactions contemplated under the *Product Distribution Agreement* thus constituted continuing connected transactions under the *Listing Rules* subject to the votes for approval by independent shareholders. It is expected that the aggregate annual purchase price payable by the Company to Yantai Beer under the *Product Distribution Agreement* for the period from 22 April 2009 to 31 December 2009, the period from 1 January 2010 to 31 December 2010 and the period from 1 January 2011 to 31 December 2011 for each of the financial years ending 31 December 2009, 2010 and 2011 shall not exceed the cap amount of RMB439,530,000, RMB492,480,000 and RMB529,730,000 respectively. The said resolution for the continuing connected transaction had been considered and approved at the annual general meeting of the Company held on 16 June 2009, at which Asahi Breweries abandoned its voting right for the resolution as it held material interests in the *Product Distribution Agreement*. For other details of this continuing connected transaction, please refer to the circular sent by mail to the holders of H-share on 30 April 2009, the H-share announcement published on the website of Shanghai Stock Exchange and the announcement for the resolutions passed at the annual general meeting published on 17 June 2009 on the websites of the stock exchanges on which the shares of the Company are listed.



重要事項 Significant Events

2. 經本公司董事會審議批准，2009年5月8日，本公司控股子公司——深圳青島啤酒朝日有限公司（「深朝日」）與朝日啤酒及其全資附屬公司朝日啤酒（上海）產品服務有限公司（「朝日上海」）簽訂兩份《產品銷售合同》，朝日啤酒及朝日上海同意向深朝日購買「朝日」品牌啤酒產品。預計2009年5月8日至2009年12月31日，朝日啤酒向深朝日支付的總採購金額不超過人民幣84,650,000元；及朝日啤酒（上海）向深朝日支付的總採購金額不超過人民幣10,470,000元。朝日啤酒是深朝日的主要股東（持有29%權益）及本公司主要股東（持有約19.99%權益），根據上市規則之規定，朝日啤酒及朝日上海構成本公司關連人士，深朝日向朝日啤酒及朝日上海出售產品之交易構成需本公司做出申報及公佈的持續性關連交易，但無需獲得本公司獨立股東批准。有關該持續關連交易事項的其他詳情請見本公司於2009年5月8日在本公司上市地交易所網站發佈的公告。

報告期內，上述持續關連交易遵照上述合同的約定執行。本公司之獨立非執行董事已審核上述各項持續關連交易，並確認該等交易：

- (1) 乃由本集團在日常及正常業務過程中訂立；
- (2) 乃按正常商業條款進行，或不優於本公司給予獨立第三方或不遜於來自獨立第三方之條款訂立；
- (3) 是根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理並符合本公司股東的整體利益；

本公司董事會委聘本公司核數師就本集團上述的持續關連交易執行若干協定程序。核數師已向董事會彙報結果，確認了上市規則第14A.38條所述事項。

3. 股東亦請注意本公司於2009年5月18日有關深朝日與本集團若干成員之持續關連交易之公告。朝日啤酒乃深朝日之主要股東，並於2009年5月6日完成收購本公司約19.99%之全部已發行股本後成為本公司之主要股東。根據上市規則第14A.11(5)條，深朝日成為本公司的關連人士，深朝日與本

2. Upon the approval by the Board, Shenzhen Tsingtao-Asahi Company Limited (“Shenzhen Asahi”), a controlling subsidiary of the Company, had on 8 May 2009 entered into two *Product Sales Agreements* respectively with Asahi Breweries and a wholly-owned subsidiary of Asahi Breweries, Asahi Beer (Shanghai) Product Services Co., Ltd. (“Asahi Beer (Shanghai)”), whereby Asahi Breweries and Asahi Beer (Shanghai) agreed to purchase the beer products under the brand of “Asahi” from Shenzhen Asahi. It is expected that the aggregate purchase price payable by Asahi Breweries from 8 May 2009 to 31 December 2009 shall not exceed the cap amount of RMB84,650,000; and the aggregate purchase price payable by Asahi Beer (Shanghai) to Shenzhen Asahi from 8 May 2009 to 31 December 2009 shall not exceed the cap amount of RMB10,470,000. As Asahi Breweries is a substantial shareholder (holding 29% equity interests) of Shenzhen Asahi and a substantial shareholder of the Company (holding approximately 19.99% equity interests), pursuant to the *Listing Rules*, Asahi Breweries and Asahi Beer (Shanghai) are connected persons of the Company, and the transactions under the two *Product Sales Agreement* thus constituted continuing connected transactions and were subject to the reporting and announcements requirements, but were exempt from the approval by the independent shareholders requirement. For other details of these continuing connected transactions, please refer to the announcement of the Company published on 8 May 2009 on the websites of the stock exchanges on which the shares of the Company are listed.

During the reporting period, the aforesaid continuing connected transactions were carried out pursuant to the above agreements. The independent non-executive directors of the Company had reviewed the aforesaid continuing connected transactions and confirmed such transactions were:

- (1) entered into in the ordinary and usual course of business of the Group;
- (2) on normal commercial terms, or entered into in terms not better than those the Company provided to the independent third party or not worse than those offered by the independent third party;
- (3) on the terms of the agreement of the subject transactions, which the terms of the transactions were fair and reasonable and in the interests of the Company and its shareholders as a whole.

The board of Directors engaged the auditors of the Company to perform certain agreed upon procedures in respect of the aforesaid continuing connected transactions of the Group. The auditors have reported their findings to the board of Directors and confirmed the matters stated under Rule 14A.38 of the Listing Rules.

3. Shareholders’ attention is also drawn to the announcement of the Company of 18 May 2009, regarding certain continuing connected transactions between Shenzhen Asahi and various members of the Group. Asahi Breweries is a substantial shareholder of Shenzhen Asahi and has become a substantial shareholder of the Company after the completion of the acquisition of approximately 19.99% of the entire issued share capital of the Company on 6 May 2009. Pursuant to Rule 14A.11(5) of the Listing Rules, Shenzhen Asahi has become a connected person of the

重要事項 Significant Events

集團成員之交易亦構成本公司的關連交易。有關該持續關連交易事項的其他詳情請見本公司於2009年5月18日在本公司上市地交易所網站發佈的公告。

該等交易在公司日常業務過程中進行，在本公司業務運營中有必要性和持續性。該等關連交易不會影響公司獨立性。

- 於2009年3月9日，本公司的全資子公司深圳市青島啤酒華南投資有限公司（「華南投資」）與珠海市門門縣皇妹企業集團有限公司（「賣方」）簽訂轉讓協議（「轉讓協議」）。據此，華南投資以總代價人民幣2,560萬元收購賣方在青島啤酒（珠海）有限公司（「青啤珠海」）的出售資本及終止繳付商標使用費用。

由於賣方乃青啤珠海的主要股東，賣方為本公司的關連人士，轉讓協議之簽訂亦構成本公司的關連交易。有關該關連交易事項的其他詳情請見本公司於2009年3月9日在本公司上市地交易所網站發佈的公告。

- 於2009年7月27日，本公司與青島啤酒集團有限公司（「青啤集團」）簽訂股權託管協議（「託管協議」），以支付青啤集團人民幣9百萬元的代價對青島啤酒（濟南）的突泉銷售有限公司（「目標公司」）實施託管經營，並將其賬目併入本集團財務報表。目標公司於2008年設立，青啤集團於2009年6月向獨立第三方收購其全部股權。青啤集團是本公司的主要股東，根據上市規則的規定，構成本公司關連人士，簽署託管協議即構成本公司的關連交易。有關該關連交易事項的其他詳情，請見本公司於2009年7月29日在本公司上市地交易所網站發佈的公告。

Company and the transactions between Shenzhen Asahi and certain members of the Group have become continuing connected transactions of the Company. For other details of these continuing connected transactions, please refer to the announcement of the Company published on 18 May 2009 on the websites of the stock exchanges on which the shares of the Company are listed.

Such transactions are in the ordinary and usual course of business of the Company, and are necessary and for the continuity of the business operations of the Company. Such connected transactions would not affect the independence of the Company.

- On 9 March 2009, Shenzhen Tsingtao Brewery South China Investment Company Limited (“South China Investment”), a wholly-owned subsidiary of the Company, entered into the transfer agreement (the “Transfer Agreement”) with Zhuhai Doumen County Emperor Younger Sister Enterprise Group Limited (the “Vendor”), whereby South China Investment acquired the sale capital of Tsingtao Brewery (Zhuhai) Company Limited (“Tsingtao Zhuhai”) from the Vendor and terminated the trademark fee payable by Tsingtao Zhuhai to the Vendor, at a total consideration of RMB25.6 million.

As the Vendor is a substantial shareholder of Tsingtao Zhuhai, a non-wholly owned subsidiary of the Company, the Vendor is a connected person of the Company and the entering into of the Transfer Agreement constituted a connected transaction of the Company under the Listing Rules. For other details of the connected transaction, please refer to the announcement of the Company published on 9 March 2009 on the websites of the stock exchanges on which the shares of the Company are listed.

- On 27 July 2009, the Company and Tsingtao Brewery Group Company Limited (“Tsingtao Group”) entered into an equity custodian agreement (“Custodian Agreement”) whereby the Company would at a consideration of RMB9,000,000 being paid to Tsingtao Group be entitled to all custodian rights in relation to the equity of the Tsingtao Brewery (Jinan) Bao Tu Quan Sales Company Limited (“Target Company”) and the rights in relation to the equity of the Target Company and the accounts of the Target Company would be consolidated into the financial statement of the Group. The Target Company was established in 2008, whose entire equity interests were acquired in June 2009 by Tsingtao Group from an independent third party. As Tsingtao Group is a substantial shareholder of the Company, Tsingtao Group is a connected person of the Company and the entering into the Custodian Agreement constituted a connected transaction of the Company under the *Listing Rules*. For other details of the connected transaction, please refer to announcement of the Company published on 29 July 2009 on the websites of the stock exchanges on which the shares of the Company are listed.

二. 報告期內公司對外投資事項

- 2009年6月，本公司附屬公司 — 深圳市青島啤酒華南投資有限公司與中鐵十六局集團鐵運工程有限公司（「鐵運公司」）簽訂股權轉讓協議，約定由華南投資以人民幣9,320,668元的價格受讓取得鐵運公司持有的青島啤酒（郴州）有限公司（「郴州公司」）11.2%的少數股權，並於2009年8月辦理完畢上述股權轉讓的工商變更手續。按照上市規則的規定，鐵運公司為持有郴州公司11.2%股權的

II. External Investments of the Company during the Reporting Period

- In June 2009, Shenzhen Tsingtao Brewery South China Investment Company Limited, a subsidiary of the Company, entered into an equity transfer agreement with Railway Transportation Construction Company of China Railway No. 16 Bureau Group (“Railway Transportation Company”), whereby South China Investment agreed to acquire 11.2% minority equity interests of Tsingtao Brewery (Chenzhou) Company Limited (“Chenzhou Company”) held by Railway Transportation Company for a consideration of RMB9,320,668, and the process for

重要事項 Significant Events

主要股東，為本公司的關連人士，上述交易因此構成本公司的關連交易，但該交易適用的各項百分比比率均未超越上市規則第14A.33條下之最低豁免水平。

2. 2009年9月29日，本公司附屬公司青島啤酒第五有限公司（「第五公司」）與朝日啤酒（中國）投資有限公司（「朝日投資」）簽訂股權轉讓協議，約定由第五公司以人民幣1元的價格受讓取得朝日投資持有的青島青啤朝日飲品有限公司（「朝日飲品」）60%股權，並於2010年1月辦理完畢上述股權轉讓的工商變更手續，朝日飲品名稱亦變更為「青島啤酒飲料有限公司」，並由第五公司全資擁有。日本朝日啤酒株式會社為持有本公司已發行總股本約19.74%的主要股東，按照上市規則的規定，其附屬公司朝日投資為本公司的關連人士，第五公司受讓股權之交易因此構成本公司的關連交易，但該交易適用的各項百分比比率均未超越上市規則第14A.33條下之最低豁免水平。

change of registration at the industrial and commercial administration for the transfer of the aforesaid equity interests had been completed in August 2009. As Railway Transportation Company is a substantial shareholder of Chenzhou Company holding 11.2% equity interests in the Chenzhou Company and is a connected person of the Company, thus the aforesaid transaction constituted a connected transaction under the *Listing Rules*, but all applicable percentage ratios in relation to the transaction did not exceed the de minimis thresholds under Rule 14A.33 of the *Listing Rules*.

2. Tsingtao Brewery No. 5 Company Limited (“No. 5 Company”), a subsidiary of the Company, had on 29 September 2009 entered into an equity transfer agreement with Asahi Beer (China) Investment Co., Ltd. (“Asahi Investment”), whereby No. 5 Company agreed to acquire 60% equity interests held by Asahi Investment in Qingdao Tsingtao-Asahi Beverage Company Limited (“Asahi Beverage”) for a consideration of RMB1.00. The procedures for change of registration at the industrial and commercial administration for the transfer of the aforesaid equity interests had been completed in January 2010, and Asahi Beverage was renamed as “Tsingtao Brewery Beverage Company Limited” and became a wholly-owned subsidiary of No. 5 Company. As Asahi Breweries, Ltd. is a substantial shareholder of the Company holding 19.74% of the entire issued share capital of the Company, Asahi Investment, its subsidiary, is the connected person of the Company and the transaction regarding the transfer of the equity interests to No. 5 Company thus constituted a connected transaction of the Company under the *Listing Rules*, but all applicable percentage ratios in relation to the transaction did not exceed the de minimis thresholds under Rule 14A.33 of the *Listing Rules*.

三. 報告期內公司提供擔保及委託貸款事項

經本公司董事會批准，截至報告期末，本公司為下屬控股子公司承兌匯票業務提供擔保的總金額為人民幣45,500萬元。詳情請見本公司於2010年2月1日發出之公告。

III. Guarantees and Trusted Loans Provided by the Company during the Reporting Period

As at the end of the reporting period, upon the approval by the Board, the total amount guaranteed by the Company for the accepted bills of exchange of its controlling subsidiaries was RMB455 million. For details, please refer to the announcement published on 1 February 2010 by the Company.



重要事項 Significant Events

報告期內，本公司沒有發生委託理財事項。為保障子公司的生產經營，經公司董事會批准，本公司為下屬控股子公司合計發放的委託貸款總金額約為人民幣102,487萬元。

四. 報告期內其他事項

1. 報告期內，本公司並無涉及新發生的任何重大訴訟、仲裁事項。
2. 根據本公司與青啤集團簽訂的《委託經營管理協議》及其補充協議，報告期內本公司繼續對青啤集團在青島啤酒(揚州)有限公司(「揚州公司」)中持有的80%股權進行受托管理，並將揚州公司納入財務報表合併範圍。

五. 報告期後公司重大投資事項

經公司董事會審議批准，2010年3月1日，公司與青啤集團簽訂股權轉讓協議，本公司通過青島產權交易所(「青島產交所」)公開交易的方式受讓青啤集團所持有的目標公司全部股權，本次股權轉讓的交易對價為人民幣17,416萬元。其作價參考了目標公司的淨資產價值估值以及掛牌價格而釐定，於協議生效後的5個工作日內，本公司需向青啤集團在青島產交所的指定賬戶付清收購股權之全部對價。公司董事會(包括獨立非執行董事)認為，本次交易有利於公司在中國山東省濟南地區啤酒市場業務的長期發展，及符合本公司打造濟南核心基地市場的經營戰略。本次交易定價屬公平合理，並符合公司及其股東的整體利益。於本次股權轉讓完成後，托管協議即告終止。有關交易的詳情請見公司於2010年3月2日刊載於上市地交易所網站之公告。

During the reporting period, no event in relation to entrusted financial management had occurred. To secure the production and operation of its subsidiaries, upon the approval by the Board, trusted loans with an aggregated amount of approximately RMB1,024.87 million were provided by the Company to its controlling subsidiaries.

IV. Other Events during the Reporting Period

1. During the reporting period, the Company did not involve in newly arose significant litigations or arbitration affairs.
2. Under the *Entrusted Operation and Management Agreement* and its supplemental agreement entered into between the Company and Tsingtao Group, during the reporting period, the Company continued to manage 80% equity interests held by Tsingtao Group in Tsingtao Brewery (Yangzhou) Company Limited (“Yangzhou Company”) as its custodian and the financial statements of Yangzhou Company were consolidated into the Group’s accounts.

V. Significant Investments after the Reporting Period

Upon the approval by the Board, the Company had on 1 March 2010 entered into an equity transfer agreement with Tsingtao Group, whereby the Company agreed to acquire the entire equity held by Tsingtao Group in the Target Company in the tender auction process in Qingdao Property Rights Exchange (“QDPREx”) for a consideration of RMB174.16 million. Such consideration was arrived at with reference to the valuation of the net asset value and the bidding price of the Target Company. The Company was required to make full payment for the consideration for the acquisition of the equity to the account designated by QDPREx within 5 working days after the agreement took effect. The Board (including the independent non-executive Directors) was of the view that the transaction would be beneficial to the Company’s long-term development of the business in the beer market in Jinan, Shandong Province, PRC, and was in line with the operational strategies of the Company to build its core base market in Jinan. The transaction was fair and reasonable, on normal commercial terms and was in the interests of the Company and the Shareholders as a whole. The custodian agreement was terminated upon the completion of the subject equity transfer. For details of the transaction, please refer to the announcement published on 2 March 2010 on the websites of the stock exchanges where the shares of the Company are listed.



財務報告 Financial Report

按香港財務報告準則編制的財務報表

Financial Statements Prepared in Accordance with HKFRS

70	Independent Auditor's Report – PricewaterhouseCoopers	146	獨立核數師報告 – 羅兵咸永道會計師事務所
71	Balance Sheets	147	資產負債表
73	Consolidated Income Statement	149	綜合利潤表
74	Consolidated Statement of Comprehensive Income	150	綜合全面收益表
75	Consolidated Statement of Changes in Equity	151	綜合權益變動表
76	Consolidated Statement of Cash Flow	152	綜合現金流量表
77	Notes to the Consolidated Financial Statements	153	綜合財務報表附註
145	Supplementary Information	212	補充資料

按照中國企業會計準則編制的財務報表

Financial Statements Prepared in Accordance with PRC GAAP

213	審計師報告 – 普華永道中天會計師事務所 有限公司
214	合併及公司資產負債表
216	合併及公司利潤表
217	合併及公司現金流量表
219	合併股東權益變動表
220	公司股東權益變動表
221	財務報表附註
312	財務報表補充資料

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓
電話 (852) 2289 8888
傳真 (852) 2810 9888
www.pwchk.com

致青島啤酒股份有限公司全體股東
(於中華人民共和國註冊成立之中外合資股份有限公司)

本核數師已完成審核列載於第147至第211頁的青島啤酒股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)綜合財務報表,包括於2009年12月31日的綜合及公司資產負債表、截至該日止年度的綜合利潤表、綜合全面收益表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他說明附註。

董事對財務報表的責任

貴公司董事有責任根據由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港《公司條例》之披露規定編製及真實與公允地列報該等綜合財務報表。此責任包括設計、實行及維持與編製並真實與公允地列報該等財務報表有關的內部控制,以確保其並無存有重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引起);選擇並應用適當會計政策;及根據情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們審核工作的結果對該等綜合財務報表作出意見,並僅向整體股東作出報告。除此以外,我們的報告書不會作其他用途。我們概不會就本報告書的內容而向任何其他人士負責或承擔任何責任。

我們是按照香港會計師公會頒佈之香港審計準則進行審核工作。該等準則要求我們遵守道德規定及計劃及執行審核工作,以合理確定此等財務報表是否不存有重大錯誤陳述。

審核工作包括執行程序以取得與該等財務報表所載數額及披露事項有關的審核憑證。所選取的程序須視乎核數師的判斷,包括評估財務報表的重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引起)的風險。於作出該等風險評估時,核數師考慮與該公司編製並真實與公允地列報財務報表有關的內部控制,以為不同情況設計適當審核程序,但並非旨在就公司內部控制是否有效作出意見。審核工作亦包括評估所採用的會計政策是否適當及董事所作的會計估計是否合理,並就財務報表的整體呈報方式作出評估。

我們相信,我們已取得充分恰當的審核憑證,以為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為,綜合財務報表均真實與公允地反映貴公司及貴集團於2009年12月31日的財政狀況及貴集團截至該日止年度的盈利和現金流量,並已按照香港財務報告準則和香港《公司條例》的披露規定編製。

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

香港, 2010年4月8日

資產負債表

	附註	本集團		本公司	
		於12月31日		於12月31日	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
租賃土地及土地使用權	6	818,477	842,077	62,183	64,031
不動產、廠房及設備	7	5,605,900	5,617,314	899,317	917,609
投資物業		—	—	19,681	20,253
預付土地使用權款		—	17,442	—	17,442
無形資產	8	423,841	249,468	188,510	102,230
對於子公司的投資	9(a)	—	—	3,765,442	3,782,143
子公司借款	9(b)	—	—	928,713	1,218,383
對合營公司及聯營公司權益	10	147,449	28,697	126,625	7,200
遞延所得稅資產	22	240,843	94,930	95,397	11,796
可供出售金融資產	13	5,369	10,085	4,685	7,055
其他長期資產		11,814	10,987	4,965	2,733
		7,253,693	6,871,000	6,095,518	6,150,875
流動資產					
存貨	15	1,877,379	2,756,337	405,246	643,698
應收子公司款		—	—	315,030	262,890
應收賬款及其他應收款	14	375,821	454,345	122,289	116,641
衍生金融工具		—	1,763	—	1,763
預繳所得稅	17	9,979	55,276	—	45,979
已抵押的銀行存款		43,006	12,466	28,845	—
現金及現金等價物	16	5,307,575	2,381,044	3,646,814	1,408,380
		7,613,760	5,661,231	4,518,224	2,479,351
資產合計		14,867,453	12,532,231	10,613,742	8,630,226
股東權益					
可供母公司所有者分配的股東權益					
股本	18	1,350,983	1,308,219	1,350,983	1,308,219
其他儲備	20	5,081,834	3,835,057	5,149,458	3,929,089
未分配盈餘	19				
— 擬派發末期股息		216,157	327,055	216,157	327,055
— 其他		1,571,606	611,907	838,036	361,093
		8,220,580	6,082,238	7,554,634	5,925,456
少數股東權益		342,574	335,377	—	—
股東權益合計		8,563,154	6,417,615	7,554,634	5,925,456

資產負債表

	附註	本集團		本公司	
		於12月31日		於12月31日	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
負債					
非流動負債					
借款	21	1,230,139	1,157,508	1,198,896	1,137,179
遞延所得稅負債	22	34,281	13,117	—	—
遞延政府補助	23	184,169	194,198	—	10,710
其他金融負債		11,168	36,515	—	—
		<u>1,459,757</u>	<u>1,401,338</u>	<u>1,198,896</u>	<u>1,147,889</u>
流動負債					
應付賬款及其他應付款	24	4,449,805	4,086,931	1,629,941	1,284,362
應交所得稅		212,925	98,949	60,271	—
應付前任股東借款	37(e)	—	107,890	—	—
借款	21	181,812	419,508	170,000	272,519
		<u>4,844,542</u>	<u>4,713,278</u>	<u>1,860,212</u>	<u>1,556,881</u>
負債合計		<u>6,304,299</u>	<u>6,114,616</u>	<u>3,059,108</u>	<u>2,704,770</u>
股東權益及負債合計		<u>14,867,453</u>	<u>12,532,231</u>	<u>10,613,742</u>	<u>8,630,226</u>
淨流動資產		<u>2,769,218</u>	<u>947,953</u>	<u>2,658,012</u>	<u>922,470</u>
總資產減流動負債		<u>10,022,911</u>	<u>7,818,953</u>	<u>8,753,530</u>	<u>7,073,345</u>

第153至211頁的附註為本財務報表的整體部分。

第147至211頁的財務報表已經由董事會在2010年4月8日批准，並由以下董事代表簽署。

金志國
董事

孫玉國
董事

綜合利潤表

	附註	截至12月31日止年度	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
銷售額	5	17,760,536	15,781,382
銷售成本	27	(11,655,094)	(10,770,245)
毛利		6,105,442	5,011,137
銷售及市場推廣費用	27	(3,475,050)	(2,974,159)
行政支出	27	(1,003,123)	(907,087)
其他利得 — 淨額	25	246,762	166,769
其他業務虧損 — 淨額	26	(37,689)	(117,883)
經營盈利		1,836,342	1,178,777
財務費用	29	(98,959)	(70,711)
應佔合營公司及聯營公司盈利 — 淨額		1,950	23
除所得稅前盈利		1,739,333	1,108,089
所得稅支出	30(a)	(440,221)	(374,317)
本年度盈利		1,299,112	733,772
其中：			
— 本公司股東應佔盈利		1,253,291	699,554
— 少數股東應佔盈利		45,821	34,218
		1,299,112	733,772
年內本公司股東應佔每股盈利(單位為每股人民幣)			
— 基本每股盈利	32	0.953	0.535
— 攤薄每股盈利	32	0.953	0.535
股息	33	216,157	327,055

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
本年度盈利		1,299,112	733,772
其他綜合收益：			
可供出售金融資產，扣除稅項	20(a)	(2,409)	(7,603)
外幣報表折算差額	20(a)	240	156
本年度其他綜合收益，扣除稅項		(2,169)	(7,447)
本年度綜合收益合計		1,296,943	726,325
其中：			
— 本公司股東應佔綜合收益合計		1,251,122	692,365
— 少數股東應佔綜合收益合計		45,821	33,960
本年度綜合收益合計		1,296,943	726,325

綜合股東權益變動表

	附註	可供本公司股東分配的權益			少數股東	權益合計	
		股本	其他	未分配	權益		
		人民幣千元	人民幣千元	盈餘	合計	人民幣千元	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
2008年1月1日結餘		1,308,219	3,632,861	568,105	5,509,185	479,150	5,988,335
綜合收益							
本年度盈利		—	—	699,554	699,554	34,218	733,772
其他綜合收益							
可供出售金融資產，扣除稅項	20(a)	—	(7,345)	—	(7,345)	(258)	(7,603)
外幣報表折算差額	20(a)	—	156	—	156	—	156
其他綜合收益合計		—	(7,189)	—	(7,189)	(258)	(7,447)
綜合收益合計		—	(7,189)	699,554	692,365	33,960	726,325
與所有者進行的交易							
收購子公司少數股東權益	20(a)	—	(115,442)	—	(115,442)	(151,312)	(266,754)
可轉換債券 — 權益部分，扣除交易成本及稅項	20(a)	—	283,064	—	283,064	—	283,064
提取盈餘公積金	19	—	40,889	(40,889)	—	—	—
少數股東注資		—	—	—	—	5,085	5,085
有關2007年的股息	33	—	—	(287,808)	(287,808)	(33,077)	(320,885)
其他		—	874	—	874	1,571	2,445
與所有者進行的交易合計		—	209,385	(328,697)	(119,312)	(177,733)	(297,045)
2008年12月31日結餘		1,308,219	3,835,057	938,962	6,082,238	335,377	6,417,615
2009年1月1日結餘		1,308,219	3,835,057	938,962	6,082,238	335,377	6,417,615
綜合收益							
本年度盈利		—	—	1,253,291	1,253,291	45,821	1,299,112
其他綜合收益							
可供出售金融資產，扣除稅項	20(a)	—	(2,409)	—	(2,409)	—	(2,409)
外幣報表折算差額	20(a)	—	240	—	240	—	240
其他綜合收益合計		—	(2,169)	—	(2,169)	—	(2,169)
綜合收益合計		—	(2,169)	1,253,291	1,251,122	45,821	1,296,943
與所有者進行的交易							
收購子公司少數股東權益	20(a)	—	27,174	—	27,174	(92,664)	(65,490)
收購子公司	9(a)v	—	—	—	—	82,617	82,617
提取盈餘公積金	19	—	77,435	(77,435)	—	—	—
發行股份所得	18	42,764	1,144,337	—	1,187,101	—	1,187,101
有關2008年的股息	33	—	—	(327,055)	(327,055)	(28,577)	(355,632)
與所有者進行的交易合計		42,764	1,248,946	(404,490)	887,220	(38,624)	848,596
2009年12月31日結餘		1,350,983	5,081,834	1,787,763	8,220,580	342,574	8,563,154

第153至211頁的附註為本財務報表的整體部分。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
經營產生的現金	34	3,748,558	2,059,303
已收利息	25	41,087	30,051
支付所得稅		(428,644)	(609,870)
經營活動產生的現金淨額		3,361,001	1,479,484
投資活動的現金流量			
購建不動產、廠房、設備及無形資產		(720,350)	(893,052)
購買聯營公司權益股份	10(b)	(120,025)	—
購買少數股東權益		(86,167)	(178,060)
短期銀行及其他存款(增加)/減少現金淨額		(27,453)	22,708
收到的政府補貼現金		23,000	204,613
收到的出售可供出售金融資產現金		8,526	—
出售不動產、廠房及設備及無形資產所得	34	7,602	6,745
收到的股息		2,602	3,443
收購子公司，扣除獲取的現金	9(a)v	944	5,397
收到的/(支付的)出售衍生金融工具現金		756	(25,781)
出售對於聯營公司的投資所得	10(b)	682	—
投資活動所用的現金淨額		(909,883)	(853,987)
融資活動的現金流量			
償還借款		(1,021,529)	(1,356,104)
派發予本公司股東的股息		(326,956)	(305,808)
派發予少數股東的股息		(33,570)	(25,745)
支付的銀行借款及可轉換債券利息		(37,538)	(53,649)
(支付的)/收到的票據保證金淨額		(4,637)	1,712
支付的融資租賃現金		(2,565)	(2,458)
發行股份所得	18	1,187,101	—
發行可轉換債券所得		—	1,464,543
借款所得		711,249	714,414
少數股東注資		—	5,085
融資活動產生的現金淨額		471,555	441,990
現金及現金等價物增加淨額		2,922,673	1,067,487
年初的現金及現金等價物		2,381,044	1,314,643
現金及現金等價物的匯兌收益/(虧損)		3,858	(1,086)
年終的現金及現金等價物	16	5,307,575	2,381,044

綜合財務報表附註

1 一般資料

青島啤酒股份有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)的主要業務為生產及銷售啤酒產品。

本公司於1993年6月16日在中華人民共和國(「中國」)成立。本公司於1995年12月27日取得按中外合資股份有限公司註冊的企業法人營業執照。本公司發行的H股自1993年7月15日開始在香港聯合交易所有限公司之主板上市，而A股則自1993年8月27日開始在上海證券交易所上市。

本公司的註冊地址為中國青島市登州路56號。

除另有指明外，本財務報表以人民幣列報。

財務報表所述部分公司的英文名稱是管理層對其註冊中文名稱的非正式翻譯，該等實體並無依法採納有關英文名稱。

2 重要會計政策概要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有註明外，此等政策在所有呈報年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照香港財務報告準則而編製。綜合財務報表依據歷史成本法編製，並就可供出售金融資產及按公允價值計量並通過損益處理的金融資產及金融負債(包括衍生工具)而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性之範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估計之範疇，於附註4披露。

會計政策及披露的變化

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

於2009年1月1日，本集團已採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」(修訂本)(於2009年1月1日起生效)。該修訂本規定增加有關計量公允價值及流動性風險的披露。尤其是，該修訂本規定按公允價值計量層級，順序披露公允價值的計量。由於會計政策變動僅導致披露額外信息，故並無對每股盈利造成影響。
- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」(於2009年1月1日起生效)。該經修訂準則禁止收支項目(即「非所有者權益變動」)於股東權益變動表呈列，要求「非所有者權益變動」與所有者權益變動分開於全面收益表呈列。因此，本集團於綜合股東權益變動表呈列全部所有者權益變動，而全部非所有者權益變動則於綜合全面收益表呈列。比較信息已重新呈列，以符合經修訂準則。由於會計政策變動僅影響呈列方面，故並無對每股盈利造成影響。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借款成本」(於2009年1月1日起生效)。該修訂要求實體將收購、建造或生產合資格資產(需經一段長時間方能使用或出售之資產)直接應佔借款成本資本化，作為該資產成本其中部分。即時支銷該等借款成本之選擇權已經取消。該會計政策變動並無對本集團造成重大影響。
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」(於2009年1月1日起生效)。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部呈報」，使分部呈報方式符合美國財務會計準則第131號「有關企業分部及相關信息之披露」之規定。該項新準則要求採用「管理方法」，據此，分部信息須按內部呈報所採用之相同基準呈列。

本集團主要從事啤酒產品生產及分銷。向營運總決策人提供之內部呈報乃按地區分部提供，與前期呈報相似，因此，該會計政策變動並無對本集團造成重大影響。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則(續)

- 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(於2009年1月1日起生效)。倘公允價值減出售成本是按照貼現現金流量計算,則應作出相當於使用價值計算之披露。由於該會計政策變動僅影響呈列方面,故並無對本集團之財務報表造成影響。
- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(於2009年1月1日起生效)。預付賬款只能夠在取得貨品之收取權或獲得服務之前已作出付款時確認。採納並無對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第23號(修訂本)「借款成本」(於2009年1月1日起生效)。借款成本之定義經已修訂,致使利息支出利用實際利率法(定義見香港會計準則第39號「金融工具:確認及計量」)計算。這消除了香港會計準則第39號與香港會計準則第23號之間之條款不一致之處。採納並無對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第28號(修訂本)「對於聯營公司的投資」(及對香港會計準則第32號「金融工具:呈列」及香港財務報告準則第7號「金融工具:披露」之其後修訂本)(於2009年1月1日起生效)。就減值測試而言,對於聯營公司的投資被視為單一資產,而任何減值損失不分配至投資內所包含之特定資產,例如商譽。減值撥回記錄為投資結餘之調整,數額最多為聯營公司可收回金額之增加。採納並無對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(於2009年1月1日起生效)。
 - 該修訂本澄清了導致福利承諾受未來薪酬增加影響程度變動之計劃修訂是一項縮減,而倘修訂導致界定福利責任之現值減少,則改變過往服務應佔之福利之修訂會產生負數之過往服務成本。
 - 計劃資產回報之定義經已修訂,說明計劃行政成本在計算計劃資產回報時扣除,只限於該等成本不包括在界定福利責任之計量內。
 - 短期及長期僱員福利之分別將會根據該等福利是否在僱員提供服務之12個月內或後到期結算為準。

採納並無對本集團之財務報表造成重大影響。

(b) 尚未生效及未獲本集團提早採納之準則、現有準則之修訂及詮釋

下列準則及現有準則之修訂已頒佈,且必須於2010年1月1日或之後開始之本集團會計期間或較後期間內應用,惟本集團並未提早採納。

- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(於2009年7月1日起生效)。該經修訂準則要求倘並無控制權變動,且交易不再產生商譽或盈虧,所有附帶少數股東權益交易之影響均須於股東權益內記賬。該準則亦列明失去控制權時之會計處理。實體之任何餘下權益按公允價值重新計量,而盈虧則於損益確認。本集團將於2010年1月1日起往後對附帶少數股東權益之交易應用香港會計準則第27號(經修訂)。本集團已於過往年度選擇與香港會計準則第27號(經修訂)類似之會計政策(附註2.2)。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(於2009年7月1日起生效)。該經修訂準則繼續對企業合併應用收購法,並作出若干重大變動。例如,購買企業之所有付款均須於收購日期按公允價值記賬,或有付款分類為債務,其後透過利潤表重新計量。以收購基準進行之收購可選擇按公允價值或按非控制性權益佔被收購公司之淨資產之比例,計量被收購公司之非控制性權益。有關收購之成本均應支銷。本集團將於2010年1月1日起往後對所有企業合併應用香港財務報告準則第3號(經修訂)。
- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(於2009年7月1日起生效)。該修訂本為香港會計師公會於2009年5月頒佈之年度改進項目一部分,而本集團及本公司將於香港財務報告準則第3號(經修訂)獲採納當日應用香港會計準則第38號(修訂本)。該修訂本澄清於企業合併中購入無形資產之公允價值之計量指引,並允許在各資產具有類似可使用經濟年限時將無形資產合組為單一資產。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 尚未生效及未獲本集團提早採納之準則、現有準則之修訂及詮釋(續)

- 香港財務報告準則第5號(修訂本)「分類為持作出售之非流動資產(或出售組別)之計量」。該修訂本為香港會計師公會於2009年5月頒佈之年度改進項目一部分。該修訂本澄清了香港財務報告準則第5號訂明有關分類為持作出售之非流動資產(或出售組別)或已終止經營業務之所需披露,亦澄清香港會計準則第1號之一般規定,尤其是香港會計準則第1號第15段(以達致公平呈列)及第125段(估計不確定之來源)仍然適用。本集團及本公司將由2010年1月1日起應用香港財務報告準則第5號(修訂本)。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈列」。該修訂本為香港會計師公會於2009年5月頒佈之年度改進項目一部分。該修訂本澄清了可能透過發行股本清償負債與其獲分類為流動或非流動無關。藉著修訂流動負債之定義,儘管交易對手方可要求實體隨時以股份付款,該修訂本允許負債被分類為非流動(前提為實體有無條件權利透過現金過戶或轉讓其他資產遞延在會計期間後最少12個月付款)。本集團及本公司將由2010年1月1日起應用香港會計準則第1號(修訂本)。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第36號「商譽減值測試之記賬單位」(於2010年1月1日起生效)。作出修訂以澄清應獲分配商譽以進行減值測試之最大現金產生單元(或單元組別)為香港財務報告準則第8號第5段所界定之經營分部(即於在香港財務報告準則第8號第12段准許下合併計算具有類似經濟特性之分部前)。管理層預計這不會對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港財務報告準則第2號「香港財務報告準則第2號及香港財務報告準則第3號(經修訂)之範圍」(於2010年1月1日或之後開始之期間生效)。作出修訂以確認除香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」所界定之企業合併外,企業對成立合營企業及共同控制交易之出資亦不包括在香港財務報告準則第2號「股份支付」之範圍內。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港財務報告準則第8號「分部資產相關信息之披露」(於2010年1月1日或之後開始之期間生效)。對準則作出輕微文字修訂,亦對結論基準作出修訂,以澄清倘實體定期向營運總決策人呈報分部資產計量方法,實體方須披露該計量方法。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第7號「未確認資產支出之分類」(於2010年1月1日或之後開始之期間生效)。作出修訂以要求僅導致財務狀況表內已確認資產之支出可分類為投資活動。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。
- 香港會計準則第17號「土地及房屋建築物租賃之分類」(於2010年1月1日或之後開始之期間生效)。刪除有關土地租賃分類之特定指引,以消除與租賃分類一般指引之不一致之處。因此,土地租賃應採用香港會計準則第17號之一般原則分類為融資或經營。預期不會對本集團之財務報表造成重大影響。

2.2 綜合賬目

(a) 子公司

子公司指本集團有權控制財政及營運政策而控制所有實體,通常附帶有超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體時,目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。子公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。子公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

購買會計法用於核算集團對其子公司的收購。收購成本是按在交易發生當日所給予資產、所發行的權益工具及所產生或承擔的負債的公允價值計量,加上直接用於收購的費用。於業務合併時所收購的可辨認資產以及所承擔的負債及或有負債,於收購日以公允價值初始計量,而不論任何少數股東權益的數額。收購成本超過本集團所收購可辨認淨資產份額公允價值的部分記錄為商譽(附註2.6)。如收購成本低於所收購子公司淨資產的公允價值,該差額直接在利潤表確認。

集團內公司間的交易、交易的結餘及未實現利潤予以抵銷。未實現虧損亦予以對銷。

子公司的會計政策已按需要作出改變,以確保與本集團採用的政策符合一致。

在本公司之資產負債表內,對於子公司的投資以成本扣除減值損失準備入賬(附註2.7)。本公司將子公司之業績按已收及應收股息入賬。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.2 綜合賬目(續)

(b) 與少數股東權益的交易

本集團採用視與少數股東權益的交易為與本公司權益持有人的交易之會計政策。就向少數股東權益購買資產而言，任何已付代價與所收購子公司相關部分資產淨值之賬面值兩者之間差額記入權益。向少數股東權益出售資產之損益亦記入權益。

(c) 合營公司／聯營公司

合營公司即以公司、合夥或其他實體形式成立的合營企業，合營方在當中分別佔有權益，並訂立合同安排以界定彼等對該等實體經濟活動的共同控制。

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。

對於合營公司／聯營公司的投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團對合營公司／聯營公司之投資包括收購時已辨認的商譽，並扣除任何累計減值損失。有關非金融資產(包括商譽)之減值，請參閱附註2.7。

本集團應佔收購後合營公司／聯營公司的損益於利潤表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備內確認。投資賬面值會根據計的收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔合營公司的虧損等於或超過其在該合營公司／聯營公司的權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代合營公司／聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其合營公司／聯營公司之間交易的未實現利得按本集團在對合營公司／聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供所轉讓資產減值的證據，否則未實現虧損亦予以對銷。合營公司／聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

對於合營公司／聯營公司的投資產生之攤薄盈虧在利潤表確認。

在本公司之資產負債表內，對合營公司／聯營公司權益按成本扣除減值損失準備入賬(附註2.7)。本公司將合營公司／聯營公司之業績按已收及應收股息入賬。

2.3 分部報告

經營分部以與向營運總決策人提供的內部呈報一致的方式呈報。營運總決策人負責分配經營分部資源及評估經營分部表現，已獲確定為作出策略性決定的執行委員會，該委員會成員包括高級管理人員，由本集團行政總裁及總裁帶領。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

集團內各實體的財務報表內的項目均以該實體經營中通用的主要經濟環境貨幣(「功能貨幣」)表示。綜合財務報表以人民幣呈列，該貨幣為本公司之功能貨幣及本集團之呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易或估值(倘項目重新計量)當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在股東權益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，上述交易結算過程中以及於年終以外幣計量的貨幣性資產和負債進行換算時出現的匯兌損益均反映於利潤表確認。

有關借款以及現金及現金等價物的匯兌損益於利潤表中「財務收入或費用」內呈列。所有其他匯兌損益於利潤表中「其他利得 — 淨額」內呈列。

非貨幣性金融資產及負債(如按公允價值計量並通過損益處理的權益)的折算差額，於損益中確認為公允價值損益的一部分。非貨幣性金融資產(如歸類於可供出售權益)的折算差額，反映於股東權益中的可供出售儲備中。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算(續)

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的集團內所有實體(該等實體概無嚴重通脹經濟之貨幣)之業績及財務狀況均按以下方法換算為呈列貨幣：

- 各資產負債表之資產與負債均以該資產負債表日之匯率換算；
- 利潤表之收入及支出項目按平均匯率換算(除非該平均值並不合理地接近於交易日之匯率，在此情況下收入及支出乃按交易日之匯率換算)；及
- 所有由此產生的折算差額在股東權益中單獨設立項目列示。

於編製綜合賬目時，由換算對海外業務淨投資而產生之折算差額乃列入股東權益內。當處置或銷售部分海外業務時，記入股東權益中的折算差額於利潤表中確認為出售損益之一部分。

收購外國實體產生之商譽及公允價值調整被視作外國實體的資產及負債處理，並按收市匯率換算。

2.5 不動產、機器及設備

不動產、機器及設備按歷史成本減折舊和減值損失列賬。歷史成本包括購買該項目直接發生的開支。

後期成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值內或確認為獨立資產(按適用)。替換部分之賬面值終止確認。所有其他維修及保養在產生的財務期間內於利潤表支銷。

不動產、機器及設備之折舊按直線法在以下的估計可使用年限內將成本分攤至殘值計算：

廠房及房屋建築物	20 — 40年
機器	5 — 14年
運輸設備	5 — 12年
其他設備	5 — 10年

資產的殘值及可使用年限於每個報告期末進行檢討，及在適當時進行調整。

如資產的賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值立即撇減至其可收回金額(附註2.7)。

出售損益透過將所得與賬面值作比較後釐定，並於利潤表中「其他利得 — 淨額」內確認。

2.6 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本高於收購日本集團應佔所收購子公司的可辨認淨資產公允價值的部分。收購子公司時產生的商譽於「無形資產」中核算。商譽會每年進行減值測試，並按成本減累計減值損失列賬。商譽減值損失不予撥回。出售某一實體時產生的利得或損失包括與被出售實體相關之商譽的賬面值。

進行減值測試時，商譽會分配到現金產生單元中。分配對象為根據經營分部辨認，預期可自產生商譽之業務合併獲益之某項現金產生單元或某組現金產生單元。

(b) 商標

分開購入的商標按歷史成本列賬。在企業合併中購入的商標於收購日期按公允價值確認。「青島啤酒」商標具有無限可使用年限，故無須進行攤銷，但須每年進行減值評估。其他商標有限定可使用年限，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將商標成本分攤至其估計可使用年限5至10年計算。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.6 無形資產(續)

(c) 銷售網絡

在企業合併中購入的銷售網絡於收購日期按公允價值確認，而分開購入的銷售網絡則按歷史成本列賬。銷售網絡有限定可使用年限，並按成本減累計攤銷及減值列賬。攤銷利用直線法按估計可使用年限10年計算。

(d) 電腦軟件

與維護電腦軟件程式相關的成本在產生時確認為支出。與設計及測試由本集團控制的可辨認及獨有軟件產品直接相關的開發成本，同時滿足下列條件的，確認為無形資產：

- 完成該軟件產品以使其能夠使用在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成該軟件產品並使用或出售的意圖；
- 有能力使用或出售該軟件產品；
- 能夠證明該軟件產品將如何產生很有可能出現的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源，以完成該軟件產品的開發，並有能力使用或出售該軟件產品；及
- 歸屬於該軟件產品開發階段的支出能夠可靠地計量。

資本化成為軟件產品部分成本的直接應佔成本包括開發軟件的員工成本和相關間接費用的適當份額。

不符合該等條件之其他開發開支在發生時作為費用列支。已費用化之開發成本不會在往後期間確認為資產。

確認為資產的電腦軟件開發成本按估計可使用年限10年攤銷。

(e) 研究及開發成本

研究成本在發生時作為費用列支。當能夠證明開發中產品技術之可行性及有意完成該產品，亦有充裕資源進行，成本可予辨認，及有能力出售或使用該資產並產生可預見經濟利益，則將新產品或改良產品之設計及測試之開發項目所涉及之成本確認為無形資產。不符合上述條件之開發成本在發生時作為費用列支。已費用化之開發成本不會在往後期間確認為資產。

(f) 專有技術

本集團之專有技術按成本減累計攤銷及減值損失列賬。攤銷以直線基準按預計經濟利益流入期10年自利潤表扣除。

2.7 對於子公司、合營公司、聯營公司的投資及非金融資產之減值

無限定使用年限的資產(如商譽)無須進行攤銷，但須每年進行一次減值測試。須攤銷的資產在當有事件出現或情況改變顯示賬面值未必能收回時，就減值進行檢查。減值損失按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額為資產的公允價值減去銷售成本與使用價值兩者間較高者。就評估減值而言，資產按可分開辨認的現金流量(現金產生單元)的最小單位進行歸集。出現減值之非金融資產(商譽除外)於各報告日期檢查，確定是否可能撥回減值。

如來自對於子公司、合營公司或聯營公司的投資之股息超出子公司、合營公司或聯營公司於宣派股息期間的綜合收益總額，或倘獨立財務報表中的投資賬面值超出綜合財務報表中所投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則對於子公司、合營公司或聯營公司的投資之減值測試須於收取該等股息時進行。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.8 持作出售之非流動資產(或出售組別)

非流動資產(或出售組別)於其賬面值將主要透過銷售交易收回而銷售被視為很可能進行時分類為持作出售。倘其賬面值將主要透過銷售交易而非透過持續使用收回,則按賬面值與公允價值減銷售成本兩者的較低者列賬。

2.9 金融資產

2.9.1 分類

集團將其金融資產分為以下類別:按公允價值計量並通過損益處理、貸款與應收款、可供出售及持有至到期的金融資產。分類視乎購入金融資產之目的而定。管理層於初次確認時為金融資產分類。

(a) 按公允價值計量並通過損益處理的金融資產

按公允價值計量並通過損益處理的金融資產為持作買賣的金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售,則分類為此類別。衍生工具除非被指定為對沖,否則亦分類為持作買賣用途。在此類別的資產分類為流動資產。

(b) 貸款與應收款

貸款與應收款為並無活躍的市場價格但具有固定或可釐定的金額的非衍生金融資產。彼等包括於流動資產內,惟不包括到期日為自報告期末起逾十二個月者。後者列作非流動資產。本集團的貸款及應收款包括資產負債表之「應收賬款及其他應收款」以及「現金及現金等價物」(附註2.14)。

(c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定為此類別或無法歸類於任何其他類別的非衍生工具。除非投資到期或管理層準備於報告期末十二個月內出售該等投資,否則概列作為非流動資產。

(d) 持有至到期的金融資產

持有至到期的金融資產為具有固定或可釐定金額和固定到期日及本集團管理層準備且能夠持有至到期日的非衍生金融資產。倘本集團出售其持有至到期的金融資產中重大部分,則整個類別將受影響,並須重新分類為可供出售。持有至到期的金融資產計入非流動資產,惟到期日為報告期末起計十二個月內者,則分類為流動資產。於本年度,本集團並無持有此類金融資產。

2.9.2 確認和計量

金融資產的常規購買及銷售於交易日確認,交易日為本集團承諾購買或出售該資產之日。對所有非按公允價值計量並通過損益處理的金融資產,按其公允價值加交易成本進行初次確認。按公允價值計量並通過損益處理的金融資產初始按公允價值確認,交易成本於利潤表內列支。當本集團從該等投資收取現金流量之權利過期或轉讓,及本集團將與該資產所有權相關的風險及報酬實質轉讓後,該金融資產將不再被確認。可供出售金融資產和按公允價值計量並通過損益處理的金融資產其後以公允價值列示。貸款與應收款及持有至到期的金融資產其後採用實際利率法按攤銷成本列示。

「按公允價值計量並通過損益處理的金融資產」類別的公允價值變動產生之盈虧在產生期間列示於利潤表「其他利得—淨額」內。按公允價值計量並通過損益處理的金融資產之股息收入在本集團收取股息的權利確立時於利潤表確認為其他收入一部分。分類為可供出售的貨幣性及非貨幣性證券公允價值變動於其他綜合收益內確認。

當該等分類為可供出售證券被出售或減值時,於股東權益中確認的累計公允價值之調整列示於利潤表中「投資證券之損益項目」。

採用實際利率法計算的可供出售證券之利息於利潤表確認為其他收入一部分。可供出售權益工具之股息在本集團收取股息的權利確立時於利潤表確認為其他收入一部分。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.10 抵銷金融工具

若存在法律上可行使的權利，可對已確認之金額進行抵銷，且有意以淨額方式結算，或將資產變現並同時清償負債，則金融資產及負債可予抵銷，淨額於資產負債表內呈報。

2.11 金融資產減值

(a) 按攤銷成本列賬之資產

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據表明一項或一組金融資產出現減值。僅於有客觀證據顯示因資產在初始確認後發生一項或多項事件(「虧損事件」)而出現減值，並能夠可靠估計該虧損事件對一項或一組金融資產估計未來現金流量構成影響時，一項或一組金融資產方會減值並產生減值損失。

本集團用以釐定是否有客觀證據顯示出現減值損失之準則包括：

- 發行人或債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠或欠繳利息或本金款項；
- 因應與借款人之財政困難相關之經濟或法律原因，本集團給予借款人在一般情況下貸款人不會考慮之優惠條件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；
- 財政困難導致該金融資產之活躍市場消失；或
- 可觀察數據顯示金融資產組合所產生估計未來現金流量自該等金融資產獲初始確認起有可量度減幅，惟未能確認有關減幅與組合內個別金融資產有關，包括：
 - (i) 組合內借款人之還款狀況有不利轉變；
 - (ii) 與組合資產逾期還款相關之全國或地區經濟狀況。

本集團首先評估是否存在減值之客觀證據。

虧損金額按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現之估計未來現金流量現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)間差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於綜合利潤表確認。倘貸款或持有至到期的投資按浮動利率計息，則計量任何減值損失之貼現率為根據合約釐定之當前實際利率。在實際運作上，本集團可能以可觀察市價釐定計算之工具公允價值為基準計量減值。

倘在往後期間，減值損失金額減少，減幅亦可與確認減值後發生之事件客觀關連(例如債務人信貸評級改善)，則於綜合利潤表確認過往確認之減值損失撥回。

(b) 分類為可供出售資產

本集團於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項或一組金融資產減值。就債務證券而言，本集團採用上文(a)所述之準則。如屬分類為可供出售之權益投資而言，證券公允價值大幅或持續跌至低於其成本亦顯示資產減值。倘可供出售金融資產存在任何有關證據，則累計虧損 — 以收購成本與當時公允價值差額減任何過往於損益確認之金融資產減值損失計量 — 從股東權益中扣除，並於獨立綜合利潤表確認。於獨立綜合利潤表確認之權益工具減值損失不得於獨立綜合利潤表撥回。倘在往後期間，分類為可供出售之債務工具公允價值上升，升幅亦可與在損益確認減值損失後發生之事件客觀關連，則於獨立綜合利潤表撥回減值損失。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.12 衍生金融工具

衍生工具初始按訂立衍生工具合同日期之公允價值確認，之後以公允價值重新計量。確認所產生之損益的方法視乎該衍生工具是否定義為套期工具。年內，概無衍生工具獲指定為套期工具，而入賬列作按公允價值計量並通過損益處理。有關公允價值之變動反映在綜合利潤表中「其他利得 — 淨額」內。

2.13 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬。成本按加權平均法計算。製成品及在建工程的成本包括設計成本、原材料、直接人工、其他直接成本和相關的間接費用(依據正常營運能力)。可變現淨值為在日常業務過程中的估計銷售價，減適當的變動銷售費用。

2.14 應收賬款及其他應收款

應收賬款為在日常業務過程中就出售貨品或所提供服務應收客戶之款項。倘應收賬款及其他應收款預期可於一年或以內(或倘時間更長，則在業務正常營運周期)收款，則分類為流動資產，否則以非流動資產呈列。

應收賬款及其他應收款初始以公允價值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本扣除減值準備計量。

2.15 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支在資產負債表的流動負債內借款中列示。

2.16 股本

普通股被列為股東權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在股東權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

2.17 應付賬款

應付賬款為在日常業務過程中自供應商收購貨品或服務之付款責任。倘應付賬款可於一年或以內(或倘時間更長，則在業務正常營運周期)到期，則分類為流動負債，否則以非流動負債呈列。

應付賬款初始以公允價值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.18 借款

借款初始以公允價值扣減所產生之交易成本確認。借款後續以攤銷成本列示，扣除交易成本後之所得與贖回價值之差額於利潤表中按照實際利率法在借款期間中確認。

為建立貸款額度所支付的費用，當部分或所有的額度很可能提取時確認為貸款的交易成本。在這種情況下，該費用在提取前會遞延處理。如無證據表明部分或所有的額度會被提取時，該費用將資本化作為流動性服務的預付賬款，並在額度相關的期限內攤銷。

除非集團有不受限制之權利於報告期末之後至少十二個月後償付負債，否則借款均分類為流動負債。

2.19 複合金融工具

本集團發行的複合金融工具包括附帶認股權證認購權的可轉換債券。

複合金融工具之負債部分初始按並無權益轉換期權的類似負債之公允價值確認。權益部分初始按整體複合金融工具公允價值與負債部分公允價值兩者之差額確認。任何直接應佔交易成本按其初始賬面值的比例分配至負債及權益部分。

於初始確認後，複合金融工具之負債部分採用實際利率法按攤銷成本計量。複合金融工具之權益部分於初始確認後不予重新計量，惟於轉換或屆滿時除外。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.20 當期及遞延所得稅

期間稅項支出包括當期及遞延稅項。稅項於利潤表內確認，惟倘與於其他綜合收益內確認或直接於股東權益內確認之項目有關則除外。在該情況下，稅項亦分別於其他綜合收益或直接於股東權益內確認。

當期所得稅按本公司及其子公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日之已頒佈或實質頒佈之稅法計算。管理層就適用稅務規例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定準備。

遞延所得稅採用負債法就資產和負債之稅基與它們在綜合財務報表之賬面值產生之暫時性差異確認。然而，若遞延所得稅並無入賬或倘其來自在交易(不包括企業合併)中資產或負債的初始確認，而在交易發生時不影響會計損益或應課稅損益，則不予確認。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產僅就未來有充分應課稅盈利予以抵銷暫時性差異抵銷的部分確認。

遞延所得稅乃就對於子公司、合營公司及聯營公司的投資之暫時性差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時性差異之回轉，而短暫時差有可能在可預見未來不會回轉則除外。

遞延所得稅資產及負債僅可在有法律上可行使的權利可將當期稅項資產與當期稅項負債互相抵銷，及遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關向同一應納稅實體或不同應納稅實體徵收的所得稅有關，且有意以淨額方式結算結餘時，方可互相抵銷。

2.21 僱員福利

(a) 退休福利責任

本集團之中國僱員均須參與政府發起設立之各種退休金計劃。有關政府機構須負責向該等僱員支付退休金。本集團按僱員薪金的若干百分比(具有若干上限)每月向該等退休金計劃作出供款。根據該等計劃，本集團除作出供款外概無其他法律或推定性退休福利責任。向該等計劃作出之供款於產生時支銷。

在香港經營的子公司按香港特別行政區政府的強制性公積金條例設立一定額供款強制性公積金計劃，按僱員基本薪金5%對該計劃每月作出供款，惟此公司及僱員各自的最高供款額以每年每僱員港幣12,000元(人民幣10,583元)為限。集團向該定額供款退休計劃作出之供款在發生時支銷。本集團除作出供款外概無其他法律或推定性退休福利責任。向該等計劃作出之供款於產生時支銷。

(b) 離職福利

離職福利是指本集團在僱員正常退休日期前終止僱用或僱員接受自願離職以換取該等福利時應付的福利。本集團會在其明確承諾作出以下行為時確認離職福利：根據具體正式計劃終止現職僱員的僱用且終止僱用無可能撤回；或因提出建議鼓勵自願離職而提供終止福利。於報告期末後12個月以上到期的福利將貼現至其現值。

(c) 住房基金

僱員有權參與政府發起設立之各種住房基金。本集團按僱員薪金的若干百分比每月向該等基金作出供款。本集團對該等基金承擔之法律責任以各期間應付之供款為限。

(d) 獎金計劃

當本集團因為僱員已提供之服務而產生現有法律或推定性責任，而責任金額能可靠估計時，則將獎金計劃之預計成本確認為負債入賬。

獎金計劃之負債預期須在十二個月內償付，並根據在償付時預期會支付之金額計量。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.22 準備

在出現以下情況時確認準備：本集團因過去事件而產生現有法律或推定性責任；可能導致經濟利益流出企業以抵償責任；金額已經可靠估計。不就未來經營虧損確認準備。

如有多項類似責任，其需要在最終解決時流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認準備。

準備按預期須履行責任之開支現值，採用可反映現行市場評估貨幣時間價值及責任指定風險之稅後比率計量。因時間過去而增加之準備確認為利息支出。

2.23 收入確認

收入包括於本集團日常業務過程中就銷售貨品及服務而已收或應收代價之公允價值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

當收入金額能可靠計量、未來經濟利益可能流入有關實體以及符合下文所述本集團各項業務之特定條件時，本集團會確認收入。本集團以其過往業績作為估計依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排之具體情況。

(a) 銷售貨品

本集團生產及銷售啤酒產品。銷售貨品在本集團已將貨品交付予顧客，顧客已接收產品，以及有關應收款的收回可合理確保時確認。

產品銷售經常有總額折扣。銷售基於銷售合約所定價格記錄，扣除估計總額折扣。累積經驗用於估計折扣並作出準備。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。倘貸款及應收款出現減值，本集團會將賬面值減至其可收回金額，即估計的未來現金流量按該工具之原實際利率貼現值，並持續將貼現部分回轉並確認為利息收入。已發生減值的貸款及應收款之利息收入按原實際利率確認。

(c) 股息收入

股息收入在有權收取股息時確認。

2.24 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允價值確認。

與成本有關之政府補助遞延，並與擬補償之成本配比在利潤表各期間確認。

與資產有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計使用年期以直線法計入利潤表。

2.25 租賃

如租賃擁有權的絕大部分風險和報酬由出租方保留，列為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(包括就租賃土地及土地使用權支付的預付款)在扣除自出租方收取之任何獎勵金後，於租期內以直線法自利潤表扣除。

本集團租賃若干不動產、廠房及設備。本集團實質上接納所有權的全部風險和報酬的不動產、廠房及設備租賃列為融資租賃。融資租賃在租賃開始時按租賃物業的公允價值及最低租金的現值兩者的較低者資本化。

每期租金在負債及財務費用之間平均分攤，使財務費用佔融資結欠額的常數比率。相應租賃責任在扣除財務費用後計入其他長期應付款內。財務費用的利息部分於租期內自利潤表扣除，使財務費用佔每個期間的負債餘額的常數定期利率。根據融資租賃購入的不動產、廠房及設備按資產的可使用年期及租期兩者的較短者計算折舊。

綜合財務報表附註

2 重要會計政策概要(續)

2.26 股利分配

向本公司股東分配的股利在股利獲本公司股東批准的期間內於本集團及本公司的財務報表內列為負債。

2.27 投資物業

投資物業(主要包括房屋建築物)持有作賺取長期租金收益。

投資物業初始按成本確認,其後則按成本減累計折舊及累計減值損失列賬。折舊採用直線法計算,以在估計可使用年限40年分配可折舊金額。投資物業的殘值及可使用年限會於各結算日檢討,並作出適當調整。任何修訂的影響於出現變動時列入利潤表內。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團之經營存在多種財務風險:市場風險(包括貨幣風險,以及現金流量及公允價值利率風險)、信貸風險及流動性風險。本集團之總體風險控制體系著力控制金融市場之不確定性並減少其對本集團財務表現之潛在不利影響。本集團採用衍生工具對沖若干風險承擔。

風險管理由中央財務部門(本集團財務部)進行。本集團財務部與本集團各營運單位緊密合作,識別、評估及對沖財務風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團之外匯風險來自用外幣(主要為歐元及美元)進行之融資活動及商業交易。由於外幣計值借款金額不大,且商業交易主要以人民幣計值,故董事認為本集團之外匯風險不大。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

本公司及本集團的生息資產主要為銀行存款以及子公司借款,該等資產均按固定利率計息,令本公司及本集團須承受公允價值利率風險。

本集團亦從長期借款產生利率風險。本集團之美元計值借款乃按浮動利率授出,令本集團須承受現金流量利率風險。本集團之人民幣計值借款乃按固定利率授出,令本集團須承受公允價值利率風險。為平衡利率風險,本集團之貸款組合兼採固定/浮動利率,並定期進行檢討。

董事認為,未來利率變動將不會對本集團之經營業績造成重大不利影響。

於2009年12月31日,倘借款的利率上升/下跌0.5%,而所有其他變素維持不變,則本年度除稅後盈利將減少/增加約人民幣1,455,000元(2008年:人民幣2,690,000元),主要由於利息支出上升/下跌。

(b) 信貸風險

信貸風險以集團為基礎進行管理。信貸風險來自現金及現金等價物、衍生金融工具及銀行和財務機構存款。本集團只會選擇信貸評級良好之國有財務機構及國內銀行,以限制其信貸風險。銷售主要以現金或預付賬款結算,並無有關貿易客戶之重大信貸風險。

管理層預期不會因該等交易對手方之不履約行為產生任何重大虧損。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險

本集團之現金管理政策旨在定期監察其現有及預期流動性狀況，以確保具備足夠資金應付其短期及長期需要，以及遵守貸款協議所訂明之契諾。

本集團財務部監控本集團流動性需求之滾動預測，確保其具備足夠現金應付營運需要，同時維持其未提取但已承諾之借款額度隨時有足夠餘額。該預測考慮本集團之債務融資計劃、契諾遵守情況、達成內部資產負債表比率目標及(如適用)對外監管或法律規定——如貨幣限制。

營運實體持有超過上述營運資金管理所需結餘之現金盈餘，均撥入本集團之財務部。本集團財務部將盈餘現金投資於具有適當年期或足夠流動性之計息往來賬戶或定期存款，以提供上述預測釐定之充足餘額。

2009年經營活動產生之現金淨額約為人民幣3,361,001,000元，連同發行普通股之所得款項約人民幣1,187,101,000元，令本集團於2009年12月31日之流動資產淨值達約人民幣2,769,218,000元(2008年：人民幣947,953,000元)。儘管本集團大部分銀行融資為短期銀行貸款，惟董事認為本集團可令短期銀行貸款授信額度於到期時作出展期。此外，於2009年12月31日，由若干銀行授出而本集團尚未使用之銀行授信額度合共約為人民幣4,810,140,000元(附註21(a))，本集團可用以應付其短期現金需要。

下表根據結算日至合約到期日剩餘期間劃分本集團之非衍生金融負債至有關到期組別作出分析。表中所披露金額均為合約未貼現現金流量。

有關流動性風險披露之比較信息已按香港財務報告準則第7號之修訂本所准許而重列。

	一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
本集團				
於2009年12月31日				
借款，不包括融資租賃負債	179,686	16,315	1,506,242	5,710
融資租賃負債	2,565	2,565	640	—
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款	4,178,789	—	11,168	—
於2008年12月31日				
借款及其他貸款，不包括融資租賃負債	524,833	2,050	5,849	1,507,969
融資租賃負債	2,565	2,565	3,205	—
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款	3,746,172	—	36,515	—
本公司				
於2009年12月31日				
借款	170,000	—	1,500,000	—
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款	1,497,570	—	—	—
於2008年12月31日				
借款	272,519	—	—	1,500,000
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款	1,131,418	—	—	—

由於貼現影響不大，故於12個月內到期之結餘相等於其賬面結餘。於2009年12月31日，本集團並無衍生金融負債。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.2 資金風險管理

本集團的資金管理目標是保障本集團能持續經營，以為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益，並維持最理想資本結構以減少資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股利數額或發行新股減債。

與同行其他公司一致，本集團根據負債比率監察資本。該比率按總債務除以總資本計算。總債務乃按借款總額(包括綜合資產負債表所示的「流動及非流動借款」)加應付股東借款計算。總資本按綜合資產負債表所示的「股東權益」加總債務計算。

於2009年及2008年12月31日的負債比率如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
借款總額(附註21)	1,411,951	1,577,016
應付前任股東借款	—	107,890
總債務	1,411,951	1,684,906
總股東權益	8,563,154	6,417,615
總資本	9,975,105	8,102,521
負債比率	14.15%	20.79%

於2009年之負債比率減少，乃主要由於償還銀行借款及應付股東借款所致。

3.3 公允價值估計

由2009年1月1日起，本集團就按公允價值於資產負債表計量之金融工具採納香港財務報告準則第7號之修訂本，該修訂本要求按以下公允價值計量層級，順序披露公允價值的計量：

- 同類資產或負債在活躍市場上之報價(未經調整)(層級一)。
- 直接(即價格數據)或間接(即價格產生數據)使用除層級一中報價以外之可觀察資產或負債數據(層級二)。
- 任何非基於可觀察市場數據之資產或負債數據(即不可觀察數據)(層級三)。

於2009年12月31日，本集團並無須予披露之按公允價值計量金融工具。應收賬款及應付賬款之賬面值減減值準備假設為與其公允價值相若。

綜合財務報表附註

4 關鍵會計估計和判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評估，包括在有關情況下相信為合理之對未來事件之預期。

本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下個財政年度之資產和負債之賬面值作出重大調整之估計和假設討論如下：

(a) 商譽的估計減值

本集團每年根據附註2.7所述的會計政策測試商譽是否出現任何減值。各可辨認現金產生單元的可收回金額按照資產之公允價值減出售成本與使用價值計算兩者之較高者而釐定。這些計算需要利用估計(見附註8)。

截至2009年12月31日止年度，本集團並無按此等計算得出的商譽減值損失(2008年：零)。

即使實際毛利率較管理層的估計低5%或稅前貼現率較管理層的估計高5%，而所有其他變素維持不變，亦毋須確認額外商譽減值損失。

(b) 不動產、廠房及設備的估計減值

當有事件出現或情況改變顯示不動產、廠房及設備的賬面值可能無法收回時，本集團亦根據附註2.7所述的會計政策就減值進行測試。類似商譽的減值評估，不動產、廠房及設備的可收回金額按資產之公允價值減出售成本與使用價值計算兩者之較高者而釐定，這些計算需要利用估計(類似上述(a))。

截至2009年12月31日止年度，本集團錄得根據上述計算得出的不動產、廠房及設備的減值損失約人民幣40,834,000元(2008年：人民幣162,467,000元)(附註7)。

如果估計毛利率較管理層在2009年12月31日的估計低5%或用於計算所採納貼現現金流量的估計稅前貼現率較管理層的估計高5%，本集團將確認進一步不動產、廠房及設備減值損失約人民幣13,739,000元或人民幣3,084,000元。

於2009年，如果估計毛利率較管理層的估計高5%或稅前貼現率較管理層的估計低5%，本集團將能減少本年度就該等資產確認的減值損失約人民幣17,196,000元或人民幣3,199,000元。

(c) 遞延所得稅資產

於2009年12月31日，遞延所得稅資產約人民幣240,843,000元已於本集團的資產負債表確認。誠如附註22所述，於2009年12月31日，本集團之未確認遞延所得稅資產合共約為人民幣394,271,000元，主要由若干子公司之累計稅項虧損、於企業合併中購入固定資產之折舊差額及減值損失準備產生。由於不確定可取得地方稅務機關之批准或不確定該等稅務利益可透過有關子公司之可用未來應納稅盈利實現，故並無確認遞延稅項資產。倘產生之實際未來應納稅盈利多於或少於預期或可以取得地方稅務機關之批准，可能會確認或撥回遞延所得稅資產。

5 分部信息

管理層已根據執行委員會審閱以作出策略性決定之報告釐定經營分部。由於本集團主要從事啤酒產品生產及分銷，故執行委員會主要從地區角度考慮業務。

執行委員會根據與財務報表所載者一致之除所得稅前盈利評估經營分部之表現。執行委員會亦獲提供下文所述之其他信息。

綜合財務報表附註

5 分部信息(續)

截至2009年12月31日止年度就所呈報分部向執行委員會提供之分部信息如下：

	山東地區 人民幣千元	華南地區 人民幣千元	華北地區 人民幣千元	華東地區 人民幣千元	東南地區 人民幣千元	海外 人民幣千元	不可分配 人民幣千元	合併抵銷 人民幣千元	本集團合計 人民幣千元
分部銷售額	8,576,361	3,880,761	3,136,092	1,709,364	1,211,333	363,830	—	(1,117,205)	17,760,536
分部間銷售額	(420,705)	(151,639)	(436,103)	(15,877)	(90,281)	(2,600)	—	1,117,205	—
銷售額(來自對外客戶)	8,155,656	3,729,122	2,699,989	1,693,487	1,121,052	361,230	—	—	17,760,536
除所得稅前盈利	1,060,599	493,883	198,606	42,867	92,996	73,810	(275,204)	51,776	1,739,333
銷售及市場推廣費用	(1,782,127)	(751,647)	(327,154)	(298,008)	(220,500)	(95,614)	—	—	(3,475,050)
折舊及攤銷	(169,649)	(166,432)	(98,188)	(61,639)	(23,457)	(1,321)	(27,587)	—	(548,273)
不動產、廠房及設備減值損失	(25,261)	(12,837)	(885)	(517)	(1,334)	—	—	—	(40,834)
財務收入	26,254	6,390	6,301	1,316	568	258	—	—	41,087
財務費用	(7,359)	(13,886)	(40,580)	(8,289)	(2,774)	307	(78,483)	52,105	(98,959)
所得稅支出	(222,183)	(154,546)	(39,355)	(9,038)	1,538	(16,637)	—	—	(440,221)
應佔合營公司及聯營公司盈利	—	—	—	—	—	—	1,950	—	1,950
資產合計	4,463,588	3,038,324	2,111,381	1,239,581	560,068	228,553	4,370,974	(1,145,016)	14,867,453
資產合計包括：									
對合營公司及聯營公司權益	—	—	—	—	—	—	147,449	—	147,449
非流動資產(金融工具及 遞延稅項資產除外)增加	430,272	186,692	60,599	56,846	13,308	1,668	160,895	—	910,280
負債合計	1,938,359	1,427,677	1,675,533	708,096	365,771	66,777	1,391,894	(1,269,808)	6,304,299

截至2008年12月31日止年度之分部信息如下：

	山東地區 人民幣千元	華南地區 人民幣千元	華北地區 人民幣千元	華東地區 人民幣千元	東南地區 人民幣千元	海外 人民幣千元	不可分配 人民幣千元	合併抵銷 人民幣千元	本集團合計 人民幣千元
分部銷售額	7,327,738	3,469,096	2,817,781	1,512,433	917,614	361,306	—	(624,586)	15,781,382
分部間銷售額	(299,124)	(79,082)	(222,548)	(2,992)	(18,744)	(2,096)	—	624,586	—
銷售額(來自對外客戶)	7,028,614	3,390,014	2,595,233	1,509,441	898,870	359,210	—	—	15,781,382
除所得稅前盈利/(虧損)	878,991	443,457	(139,746)	6,304	(3,621)	62,758	(227,032)	86,978	1,108,089
銷售及市場推廣費用	(1,626,285)	(587,486)	(268,033)	(229,781)	(178,499)	(85,362)	—	1,287	(2,974,159)
折舊及攤銷	(147,358)	(150,580)	(130,848)	(63,941)	(25,937)	(1,357)	(36,509)	—	(556,530)
不動產、廠房及設備減值損失	(9,586)	(45)	(145,841)	(6,995)	—	—	—	—	(162,467)
財務收入	18,480	2,302	4,795	2,802	501	1,171	—	—	30,051
財務費用	25,130	(16,706)	(60,516)	(29,968)	(12,624)	(4,854)	(76,069)	104,896	(70,711)
所得稅支出	(197,541)	(123,123)	(28,346)	(13,100)	919	(13,126)	—	—	(374,317)
應佔合營公司及聯營公司盈利	—	—	—	—	—	—	23	—	23
資產合計	4,962,540	3,005,562	2,155,486	1,228,036	594,323	283,109	1,799,925	(1,496,750)	12,532,231
資產合計包括：									
對合營公司及聯營公司權益	—	—	—	—	—	—	28,697	—	28,697
非流動資產(金融工具及 遞延稅項資產除外)增加	404,048	354,801	63,918	52,364	14,936	137	45,011	—	935,215
負債合計	1,920,003	1,428,289	1,837,833	709,241	466,633	99,897	1,272,634	(1,619,914)	6,114,616

分部間銷售額按協定條款進行。向執行委員會呈報來自對外銷售額按與利潤表所載者一致之方式計量。

綜合財務報表附註

5 分部信息(續)

所呈報分部稅前盈利與稅前盈利合計調節如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
稅前分部盈利合計	2,014,537	1,335,121
應佔合營公司及聯營公司盈利 — 淨額	1,950	23
可轉換債券之利息支出	(73,717)	(53,126)
本部銀行借款之利息支出	(4,765)	(22,943)
本部行政管理費用	(205,026)	(148,422)
衍生工具虧損	(1,007)	(1,218)
其他不可分配利得／(虧損)	7,361	(1,346)
除所得稅前盈利	<u>1,739,333</u>	<u>1,108,089</u>

向執行委員會提供有關資產合計之金額按與財務報表所載者一致之方式計量。該等資產按分部營運及資產實際所在地分配。資產合計不包括遞延稅項、可供出售金融資產、衍生金融工具及對合營公司及聯營公司權益等集中管理資產。

所呈報分部資產與資產合計調節如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
分部資產合計	10,496,479	10,732,306
不可分配：		
遞延所得稅資產	240,843	94,930
對合營公司及聯營公司權益	147,449	28,697
可供出售金融資產	5,369	10,085
衍生金融工具	—	1,763
本部已抵押的銀行存款	28,845	—
本部現金及等價物	3,595,598	1,315,233
本部不動產、廠房及設備、無形資產、租賃土地及土地使用權	352,870	349,217
資產負債表所載之資產合計	<u>14,867,453</u>	<u>12,532,231</u>

向執行委員會提供有關負債合計之金額按與財務報表所載者一致之方式計量。該等負債按分部營運分配。本集團之生息負債不視為分部負債，而是由財務部管理。

所呈報分部負債與負債合計調節如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
分部負債合計	4,912,405	4,841,982
不可分配：		
遞延所得稅負債	34,281	13,117
應付可轉換債券	1,198,896	1,137,179
其他不可分配本部負債	158,717	122,338
資產負債表所載之負債合計	<u>6,304,299</u>	<u>6,114,616</u>

綜合財務報表附註

5 分部信息(續)

本集團在中國境內註冊。截至2009年12月31日止年度來自中國境內對外客戶之銷售額約為人民幣17,336,847,000元(2008年：人民幣15,318,548,000元)，而其來自中國境外對外客戶之銷售額合計約為人民幣423,689,000元(2008年：人民幣462,834,000元)。

於2009年12月31日，位於中國大陸內之非流動資產(金融工具及遞延所得稅資產除外)合計約為人民幣7,005,405,000元(2008年：人民幣6,763,843,000元)，而位於中國大陸外之該等非流動資產合計約為人民幣2,076,000元(2008年：人民幣2,142,000元)。

6 租賃土地及土地使用權

本集團於租賃土地及土地使用權之權益指預付經營租賃租金。其賬面淨值分析如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
在香港以外地區持有： 10至50年的租賃	818,477	842,077	62,183	64,031
	本集團	本公司	本集團	本公司
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日賬面價值	842,077	717,172	64,031	65,878
添置	7,693	166,040	—	—
攤銷	(19,772)	(22,188)	(1,848)	(1,847)
出售	(6,117)	(18,947)	—	—
減值支出(附註34)	(5,404)	—	—	—
於12月31日賬面價值	818,477	842,077	62,183	64,031

於2009年12月31日，本集團有賬面值約人民幣29,598,000元(2008年：人民幣39,606,000元)的土地使用權證申請的相關法律程序正在辦理中。經參考法律顧問意見後，本公司董事認為，辦理該等土地使用權證應不存在實質性的法律障礙，對本集團的營運並不構成重大影響，亦無須計提無形資產減值。

本集團有部分子公司的廠房及房屋建築物所處的土地為若干地方政府擁有的劃撥土地，本集團無償使用該些土地。於2009年12月31日，在該等土地上興建的相關房屋建築物及設施的賬面值約為人民幣71,174,000元(2008年：人民幣71,170,000元)。本公司董事認為上述安排對本集團的營運並不構成重大不利影響。

綜合財務報表附註

7 不動產、廠房及設備

(a) 本集團

	廠房及房屋 建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
2008年1月1日						
成本	3,215,238	6,316,520	394,397	344,989	226,496	10,497,640
累計折舊及減值	(883,309)	(3,518,934)	(249,021)	(236,315)	(1,115)	(4,888,694)
賬面淨值	2,331,929	2,797,586	145,376	108,674	225,381	5,608,946
截至2008年12月31日止年度						
年初賬面淨值	2,331,929	2,797,586	145,376	108,674	225,381	5,608,946
收購子公司	—	534	886	106	—	1,526
添置	11,168	7,650	20,282	34,937	669,604	743,641
轉撥	232,265	526,630	6,921	20,499	(786,315)	—
出售	(30,214)	(10,559)	(8,705)	(1,295)	—	(50,773)
折舊(附註34)	(86,972)	(374,193)	(24,528)	(37,866)	—	(523,559)
減值支出(附註34)	(54,547)	(105,859)	(1,580)	(18)	(463)	(162,467)
年終賬面淨值	2,403,629	2,841,789	138,652	125,037	108,207	5,617,314
2008年12月31日						
成本	3,401,560	6,751,802	386,139	381,719	109,785	11,031,005
累計折舊及減值	(997,931)	(3,910,013)	(247,487)	(256,682)	(1,578)	(5,413,691)
賬面淨值	2,403,629	2,841,789	138,652	125,037	108,207	5,617,314
截至2009年12月31日止年度						
年初賬面淨值	2,403,629	2,841,789	138,652	125,037	108,207	5,617,314
收購子公司(附註9(a)v)	—	—	—	5	—	5
添置	14,300	12,877	14,623	43,099	496,096	580,995
轉撥	167,302	322,267	—	15,464	(505,033)	—
出售(附註34)	(22,115)	(15,895)	(6,888)	(2,541)	—	(47,439)
折舊(附註34)	(87,249)	(356,821)	(18,377)	(41,694)	—	(504,141)
減值支出(附註34)	(111)	(39,931)	(792)	—	—	(40,834)
年終賬面淨值	2,475,756	2,764,286	127,218	139,370	99,270	5,605,900
2009年12月31日						
成本	3,543,296	6,902,046	360,729	403,023	100,848	11,309,942
累計折舊及減值	(1,067,540)	(4,137,760)	(233,511)	(263,653)	(1,578)	(5,704,042)
賬面淨值	2,475,756	2,764,286	127,218	139,370	99,270	5,605,900

綜合財務報表附註

7 不動產、廠房及設備(續)

(b) 本公司

	廠房及房屋 建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
2008年1月1日						
成本	534,064	1,367,576	118,110	166,791	20,969	2,207,510
累計折舊及減值	(179,370)	(861,853)	(115,750)	(102,724)	(1,115)	(1,260,812)
賬面淨值	354,694	505,723	2,360	64,067	19,854	946,698
截至2008年12月31日止年度						
年初賬面淨值	354,694	505,723	2,360	64,067	19,854	946,698
添置	1,572	9,486	2,911	16,424	46,396	76,789
轉撥	6,290	36,352	2,158	4,236	(49,036)	—
出售	(5,896)	(2,404)	(58)	(561)	—	(8,919)
折舊	(13,229)	(57,403)	(5,283)	(20,159)	—	(96,074)
減值支出	—	(422)	—	—	(463)	(885)
年終賬面淨值	343,431	491,332	2,088	64,007	16,751	917,609
2008年12月31日						
成本	530,833	1,396,990	122,199	172,486	18,329	2,240,837
累計折舊及減值	(187,402)	(905,658)	(120,111)	(108,479)	(1,578)	(1,323,228)
賬面淨值	343,431	491,332	2,088	64,007	16,751	917,609
截至2009年12月31日止年度						
年初賬面淨值	343,431	491,332	2,088	64,007	16,751	917,609
添置	962	6,067	4,980	24,762	46,911	83,682
轉撥	11	29,735	—	4,490	(34,236)	—
出售	(58)	(5,494)	(211)	(1,226)	—	(6,989)
折舊	(13,162)	(54,917)	(4,525)	(22,381)	—	(94,985)
年終賬面淨值	331,184	466,723	2,332	69,652	29,426	899,317
2009年12月31日						
成本	531,806	1,432,792	127,179	201,738	31,004	2,324,519
累計折舊及減值	(200,622)	(966,069)	(124,847)	(132,086)	(1,578)	(1,425,202)
賬面淨值	331,184	466,723	2,332	69,652	29,426	899,317

附註：

- i. 折舊支出分別約人民幣449,354,000元(2008年：人民幣482,245,000元)、約人民幣13,546,000元(2008年：人民幣19,260,000元)及約人民幣41,241,000元(2008年：人民幣22,054,000元)已自綜合利潤表中的銷售成本、銷售及市場推廣費用及行政支出中扣除。
- ii. 於2009年12月31日，並無以不動產、廠房及設備作抵押的銀行借款(2008年：無)。

綜合財務報表附註

7 不動產、廠房及設備(續)

附註：(續)

iii. 於2009年12月31日，本集團賬面值約人民幣482,394,000元(2008年：人民幣527,806,000元)的若干房屋建築物的所有權證尚待本集團辦理，其中價值約人民幣437,326,000元正在辦理申請，約人民幣45,068,000元則由於相關文件缺失無法辦理。經徵詢本公司法律顧問的意見後，本公司董事認為本集團辦理及取得該等房屋所有權證並不存在法律限制，故此情況不會妨礙本集團合法擁有該等設施，因此對本集團的營運並不構成任何重大不利影響，故無須計提固定資產減值準備。

iv. 機器設備包括以下本集團作為承租人以融資租賃方式取得之金額：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
成本 — 已資本化融資租賃	10,214	10,214
累計折舊	(1,867)	(1,175)
賬面淨值	8,347	9,039

v. 本公司根據附註2.7所載之會計政策對本集團若干固定資產於2009年12月31日的賬面值進行減值評估。

本集團之現金產生單元(現金產生單元)確定為可產生獨立現金流入的個別實體。現金產生單元的可收回金額是依據獨立第三方評估師及/或管理層進行的估值所支持的公允價值扣除處置費用的淨額與使用價值中較高者計算釐定。該等計算依據管理層批准的五年期財政預算，採用稅前現金流量預測方法計算。超過該五年期的現金流量採用估計增長率2%作出推算，該增長率不超過中國啤酒業的長期平均增長率。

2009年計算中採用的主要假設如下：

	荷澤公司*	重慶公司*
預算毛利率	35.8%	12.6%
稅前貼現率	17.1%	16.0%

2008年計算中採用的主要假設如下：

	五星公司*	三環公司*	甘肅農墾 公司*
預算毛利率	21.2%	24.4%	23.0%
稅前貼現率	15.6%	17.7%	15.6%

* 按附註9(a)的定義。

此等假設用以分析每個現金產生單元。管理層根據歷史經驗及對市場發展的預測確定預算毛利率。所採用的加權平均增長率與行業報告所載的中國啤酒業預測符合一致。所採用的貼現率為稅前比率並反映相關現金產生單元的特定風險。

根據所進行的評估結果，本公司對若干現金產生單元的固定資產確認減值損失約人民幣40,834,000元(2008年：人民幣162,467,000元)，詳情載列如下：

	人民幣千元
荷澤公司	24,633
重慶公司	11,733
其他子公司	4,468
	40,834

競爭比預期激烈令近年本集團於該等現金產生單元的市場份額較預期下跌，因此管理層已調整資產使用計劃，而該等現金產生單元的市場投資亦較預期上升。

綜合財務報表附註

8 無形資產

(a) 本集團

	商譽 (iii) 人民幣千元	銷售網絡 (ii) 人民幣千元	商標 (i) 人民幣千元	專有技術 人民幣千元	軟件及 其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
2008年1月1日						
成本	320,228	—	124,946	18,629	49,590	513,393
累計攤銷及減值	(197,411)	—	(54,554)	(16,168)	(7,991)	(276,124)
賬面淨值	122,817	—	70,392	2,461	41,599	237,269
截至2008年12月31日止年度						
年初賬面淨值	122,817	—	70,392	2,461	41,599	237,269
添置	—	—	—	—	19,579	19,579
攤銷支出	—	—	(1,584)	(1,864)	(3,810)	(7,258)
出售	—	—	—	—	(122)	(122)
年終賬面淨值	122,817	—	68,808	597	57,246	249,468
2008年12月31日						
成本	320,228	—	124,946	18,629	69,047	532,850
累計攤銷及減值	(197,411)	—	(56,138)	(18,032)	(11,801)	(283,382)
賬面淨值	122,817	—	68,808	597	57,246	249,468
截至2009年12月31日止年度						
年初賬面淨值	122,817	—	68,808	597	57,246	249,468
收購子公司(附註9(a)v)	—	95,276	—	—	—	95,276
添置	—	94,475	—	—	5,735	100,210
攤銷支出	—	(13,431)	(84)	(597)	(6,736)	(20,848)
出售	—	—	—	—	(265)	(265)
年終賬面淨值	122,817	176,320	68,724	—	55,980	423,841
成本	320,228	189,751	124,946	18,629	74,517	728,071
累計攤銷及減值	(197,411)	(13,431)	(56,222)	(18,629)	(18,537)	(304,230)
賬面淨值	122,817	176,320	68,724	—	55,980	423,841

綜合財務報表附註

8 無形資產(續)

(b) 本公司

	銷售網絡 (ii) 人民幣千元	商標 (i) 人民幣千元	軟件及 其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
2008年1月1日				
成本	—	100,000	36,184	136,184
累計攤銷	—	(33,750)	(6,940)	(40,690)
賬面淨值	—	66,250	29,244	95,494
截至2008年12月31日止年度				
年初賬面淨值	—	66,250	29,244	95,494
添置	—	—	10,624	10,624
攤銷支出	—	—	(3,766)	(3,766)
出售	—	—	(122)	(122)
年終賬面淨值	—	66,250	35,980	102,230
2008年12月31日				
成本	—	100,000	46,686	146,686
累計攤銷	—	(33,750)	(10,706)	(44,456)
賬面淨值	—	66,250	35,980	102,230
截至2009年12月31日止年度				
年初賬面淨值	—	66,250	35,980	102,230
添置	94,475	—	4,561	99,036
攤銷支出	(7,873)	—	(4,883)	(12,756)
年終賬面淨值	86,602	66,250	35,658	188,510
2009年12月31日				
成本	94,475	100,000	51,247	245,722
累計攤銷	(7,873)	(33,750)	(15,589)	(57,212)
賬面淨值	86,602	66,250	35,658	188,510

分部賬面值已透過確認商譽減值損失減至其可收回金額。

攤銷分別約人民幣7,417,000元(2008年：人民幣7,258,000元)及人民幣13,431,000元(2008年：零)計入利潤表中的「行政支出」及「銷售及市場推廣費用」中。

(i) 商標

商標主要包括原有股東於1993年6月16日投入本公司作為資本投入的「青島啤酒」商標。該商標初始以中國國家國有資產管理局認定的評估值入賬。

董事認為，「青島啤酒」商標並無確定的使用年限，因此無須攤銷，惟須進行年度減值評估。

綜合財務報表附註

8 無形資產(續)

(ii) 銷售網絡

本公司以代價約人民幣94,475,000元收購煙台啤酒青島朝日有限公司的銷售網絡。

其他銷售網絡約人民幣95,276,000元乃因按於收購日期的公允價值將青島啤酒(濟南)趵突泉銷售有限公司納入本集團合併範圍而反映(附註9(a)v)。

(iii) 商譽

商譽分配至本集團根據經營分部辨認的現金產生單元(現金產生單元)。

經營分部層面之商譽分配概要呈列如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
東南地區	114,031	114,031
其他地區	8,786	8,786
	<u>122,817</u>	<u>122,817</u>

現金產生單元的可收回金額是依據公允價值扣除銷售費用的淨額與使用價值中較高者計算釐定。該等計算依據管理層批准的五年期財政預算，採用稅前現金流量預測方法計算。超過該五年期的現金流量採用估計增長率2%作出推算，該增長率不超過中國啤酒業的長期平均增長率。

使用價值計算中採用的主要假設如下：

	東南地區		其他地區	
	2009年	2008年	2009年	2008年
預算毛利率	39.1%	32.5%	19.8-35.8%	15.9-33.3%
稅前貼現率	20.3%	18.1%	16.0-17.1%	15.6%

此等假設用以分析經營分部內每個現金產生單元。由於採納香港財務報告準則第8號對列報的所呈報分部數目(見附註5)並無重大影響，並毋須重新分配商譽。

管理層根據歷史經驗及對市場發展的預測確定預算毛利率。所採用的加權平均增長率與行業報告所載的中國啤酒業預測符合一致。所採用的貼現率為稅前比率並反映與相關經營分部有關的特定風險。

根據所進行的評估結果，本年度內並無商譽被評估為已減值。

綜合財務報表附註

9 對於子公司的投資及子公司借款

(a) 對於子公司的投資

	本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
非上市權益投資 — 成本減減值	3,765,442	3,782,143

以下為於2009年12月31日之主要子公司名單：

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益	
				直接	間接
深圳市青島啤酒華南投資有限公司 (「華南投資公司」)	中國深圳	投資控股	人民幣200,000,000	100%	—
青島啤酒(珠海)有限公司(「珠海公司」)(a)(iii)	中國珠海	國內啤酒生產及銷售	人民幣60,000,000	—	99.47%
青島啤酒(三水)有限公司	中國三水	國內啤酒生產及銷售	美元5,000,000	—	75%
青島啤酒(郴州)有限公司(「郴州公司」)(a)(iii)	中國郴州	國內啤酒生產及銷售	人民幣70,000,000	88.80%	11.20%
青島啤酒(黃石)有限公司	中國黃石	國內啤酒生產及銷售	人民幣5,000,000	5%	95%
青島啤酒(應城)有限公司	中國應城	國內啤酒生產及銷售	人民幣5,000,000	5%	95%
深圳青島啤酒朝日有限公司 (「深朝日」)	中國深圳	啤酒生產及銷售	美元30,000,000	51%	—
深圳市青島啤酒華南營銷有限公司 (「華南營銷」)	中國深圳	國內啤酒銷售	人民幣20,000,000	100%	—
南寧青島啤酒有限公司 (「南寧公司」)	中國南寧	國內啤酒生產及銷售	人民幣730,000,000	—	75%
青島啤酒(長沙)有限公司 (「長沙公司」)	中國長沙	國內啤酒生產及銷售	人民幣68,000,000	70%	30%
青島啤酒華東控股有限公司	中國上海	投資控股	人民幣100,000,000	100%	—
青島啤酒華東上海銷售有限公司	中國上海	國內啤酒銷售	人民幣50,300,000	94.04%	5.96%
青島啤酒華東南京銷售有限公司	中國南京	國內啤酒銷售	人民幣1,000,000	—	99.93%
青島啤酒(蕪湖)有限公司	中國蕪湖	國內啤酒生產及銷售	人民幣114,290,000	84.25%	15.75%
青島啤酒(馬鞍山)有限公司	中國馬鞍山	國內啤酒生產及銷售	人民幣85,000,000	94.12%	5.64%
青島啤酒上海松江有限公司 (「松江公司」)(a)(iii)	中國上海	國內啤酒生產及銷售	美元36,640,000	75%	25%

綜合財務報表附註

9 對於子公司的投資及子公司借款(續)

(a) 對於子公司的投資(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益	
				直接	間接
青島啤酒(壽光)有限公司	中國壽光	國內啤酒生產及銷售	人民幣 60,606,060	99%	—
青島啤酒(濰坊)有限公司	中國濰坊	國內啤酒生產及銷售	人民幣 75,000,000	100%	—
青島啤酒第三有限公司	中國平度	國內啤酒生產及銷售	人民幣 230,000,000	99.78%	0.22%
青島啤酒(徐州)淮海營銷有限公司	中國徐州	國內啤酒銷售	人民幣 55,000,000	100%	—
青島啤酒(徐州)有限公司	中國沛縣	國內啤酒生產及銷售	人民幣 39,336,899	—	66%
青島啤酒(徐州)彭城有限公司	中國彭城	國內啤酒生產及銷售	人民幣 245,000,000	98.16%	1.84%
青島啤酒(薛城)有限公司	中國薛城	國內啤酒生產及銷售	人民幣 45,000,000	—	85%
青島啤酒(滕州)有限公司	中國滕州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 61,020,000	76.65%	23.35%
青島啤酒(菏澤)有限公司 (「菏澤公司」)	中國菏澤	國內啤酒生產及銷售	人民幣 130,000,000	93.08%	6.92%
青島啤酒(宿遷)有限公司	中國宿遷	國內啤酒生產及銷售	人民幣 25,000,000	62%	38%
青島啤酒(台兒莊)麥芽有限公司	中國台兒莊	國內麥芽生產及銷售	人民幣 5,000,000	—	90.20%
北京青島啤酒三環有限公司 (「三環公司」)	中國北京	國內啤酒生產及銷售	美元 28,900,000	29%	25%
北京五星青島啤酒有限公司 (「五星公司」)	中國北京	國內啤酒生產及銷售	人民幣 862,000,000	37.64%	25%
青島啤酒(廊坊)有限公司 (「廊坊公司」)(a)(ii)	中國廊坊	國內啤酒生產及銷售	人民幣 99,000,000	80.80%	19.20%
青島啤酒西安漢斯集團 有限公司	中國西安	國內啤酒生產及銷售	人民幣 287,900,000	100%	—
青島啤酒渭南有限責任公司	中國渭南	國內啤酒生產及銷售	人民幣 50,000,000	28%	72%
青島啤酒(甘肅)農墾股份 有限公司(「甘肅農墾」)	中國蘭州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 174,420,800	—	55.06%
青島啤酒武威有限公司	中國蘭州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 36,100,000	—	54.91%
青島啤酒漢斯寶雞有限公司	中國寶雞	國內啤酒生產及銷售	人民幣 30,000,000	—	100%
青島啤酒(鞍山)有限公司	中國鞍山	國內啤酒生產及銷售	人民幣 50,000,000	60%	—
青島啤酒(興凱湖)有限公司	中國雞西	國內啤酒生產及銷售	人民幣 130,000,000	100%	—

綜合財務報表附註

9 對於子公司的投資及子公司借款(續)

(a) 對於子公司的投資(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益	
				直接	間接
青島啤酒(密山)有限公司	中國密山	國內啤酒生產及銷售	人民幣 23,400,000	100%	—
青島啤酒(哈爾濱)有限公司	中國哈爾濱	國內啤酒生產及銷售	人民幣 52,000,000	100%	—
青島啤酒(蓬萊)有限公司	中國蓬萊	國內啤酒生產及銷售	人民幣 37,500,000	80%	—
青島啤酒(榮成)有限公司	中國榮成	國內啤酒生產及銷售	人民幣 20,000,000	70%	—
青島啤酒進出口有限責任公司	中國青島	啤酒進出口貿易	人民幣 11,000,000	100%	—
青島啤酒(第五)有限公司 (「第五公司」)	中國青島	國內啤酒生產及銷售	人民幣 34,610,000	100%	—
青島啤酒(平原)有限公司	中國平原	國內啤酒生產及銷售	人民幣 25,000,000	100%	—
青島啤酒(日照)有限公司	中國日照	國內啤酒生產及銷售	人民幣 290,000,000	100%	—
成都青島啤酒西南營銷有限公司	中國成都	國內啤酒銷售	人民幣 100,000,000	95%	5%
青島啤酒(重慶)有限公司 (「重慶公司」)	中國重慶	國內啤酒生產及銷售	人民幣 60,000,000	88.92%	11.08%
青島啤酒(瀘州)有限公司	中國瀘州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 111,110,000	—	95%
青島啤酒(台州)有限公司	中國台州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 70,000,000	86.43%	13.57%
青島啤酒(香港)貿易有限公司 (「香港公司」)	中國香港	香港啤酒貿易	港幣 40,500,000	100%	—
青島啤酒(漢中)有限公司	中國漢中	國內啤酒生產及銷售	人民幣 29,410,000	—	66%
青島啤酒北方銷售公司	中國北京	國內啤酒銷售	人民幣 89,980,000	95%	5%
青島啤酒(隨州)有限公司	中國隨州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 24,000,000	—	90%
青島啤酒(廈門)有限公司 (「廈門公司」)	中國廈門	國內啤酒生產及銷售	人民幣 90,000,000	—	100%
廈門青島啤酒東南營銷有限公司 (「東南營銷」)	中國廈門	國內啤酒銷售	人民幣 215,000,000	97.44%	2.56%
青島啤酒(福州)有限公司 (「福州公司」)	中國福州	國內啤酒生產及銷售	美元 26,828,100	—	100%
青島啤酒(漳州)有限公司	中國漳州	國內啤酒生產及銷售	人民幣 100,000,000	—	90%
青島啤酒(濟南)有限公司	中國濟南	國內啤酒生產及銷售	人民幣 560,000,000	100%	—

綜合財務報表附註

9 對於子公司的投資及子公司借款(續)

(a) 對於子公司的投資(續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	註冊資本	持有權益	
				直接	間接
青島啤酒(成都)有限公司	中國成都	國內啤酒生產及銷售	人民幣200,000,000	100%	—
青島啤酒榆林有限責任公司 (「榆林公司」)	中國榆林	國內啤酒生產及銷售	人民幣55,000,000	—	100%
青島啤酒(揚州)有限公司 (「揚州公司」)(a)(iv)	中國揚州	國內啤酒生產及銷售	人民幣5,000,000	20%	—
青島啤酒文化傳播有限公司	中國青島	預包裝食品、住宿及 設計、製作等業務	人民幣3,500,000	100%	—
青島啤酒工程有限公司	中國青島	室內裝飾裝潢, 工業設備安裝等 業務	人民幣13,142,200	100%	—
青島啤酒(城陽)銷售有限公司 (「城陽銷售公司」)(a)(i)	中國青島	預包裝食品	人民幣80,000,000	100%	—
郴州市青島啤酒銷售有限公司	中國郴州	國內啤酒銷售	人民幣1,000,000	—	100%
青島啤酒(濟南)趵突泉銷售有限公司 (「青啤趵突泉」)(a)(v)	中國濟南	國內啤酒銷售	人民幣20,000,000	—	—

附註：

i. 新成立的子公司

年內新成立了青島啤酒機械設備有限公司及城陽銷售公司。

ii. 子公司註冊資本增資

根據於2009年8月批准之董事會決議案, 本公司將其廊坊公司借款轉換為人民幣79,000,000元的股本投資。

iii. 收購子公司少數股東權益

本年度內, 香港公司以代價約人民幣51,250,000元收購松江公司之25%少數股東權益, 而華南投資則以代價人民幣25,600,000元收購珠海公司之21.35%少數股東權益, 並以代價約人民幣9,321,000元收購郴州之11.2%少數股東權益。

已付代價與所收購子公司淨資產賬面值相關份額之差額自股東權益扣除(附註20)。

iv. 根據本集團與青島啤酒集團有限公司(「青啤集團公司」)分別於2003年1月及2004年12月訂立之協議條文, 青啤集團公司(揚州公司之大部分權益持有人)委托本公司管理揚州公司之營運及管理。此外, 揚州公司董事會大部分成員亦由本公司委任。因此, 由於本集團可控制揚州公司之財政及營運決策, 故揚州公司及其子公司揚州中丹啤酒物資回收有限公司已綜合入賬列作本集團之子公司。

v. 於2009年6月, 青啤集團公司向第三方山東省商業集團總公司(「魯商集團」)收購青啤趵突泉之100%股權。於2009年7月27日, 本公司與青啤集團公司簽署一年期托管協議。根據協議, 本公司享有除對青啤趵突泉股權進行處置之外的所有托管權利, 包括控制及經營權、委任董事會成員。因此, 青啤趵突泉於控制權轉讓予本集團當日起納入本集團合併範圍。

於2010年3月1日, 本公司與青啤集團公司簽署協議, 取得青啤趵突泉之100%股權。於本財務報表獲批准當日, 交易仍在辦理法律手續。詳情載於附註38。

綜合財務報表附註

9 對於子公司的投資及子公司借款(續)

(a) 對於子公司的投資(續)

附註：(續)

v. (續)

青啤趵突泉於2009年7月27日納入本集團合併範圍的資產及負債公允價值如下：

	人民幣千元
現金及現金等價物	944
不動產、廠房及設備(附註7)	5
無形資產(附註8)	95,276
遞延所得稅資產	3,012
應收賬款及其他應收款	40,731
應付賬款及其他應付款	(33,532)
遞延所得稅負債(附註22)	(23,819)
淨資產公允價值	82,617
少數股東權益	(82,617)
總購買代價	—
以現金支付之購買代價	—
取得子公司之現金及現金等價物	944
取得之現金流入	944

自取得日期起計入綜合財務報表之青啤趵突泉盈利金額不重大。

vi. 已清盤子公司

西安豐源物資回收有限公司於本年度撤銷註冊，而清盤並無產生重大盈虧。

於2009年12月31日，本公司擁有的所有子公司均為有限責任公司。

(b) 子公司借款

	本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
子公司借款	928,713	1,218,383

子公司借款為無抵押、計息、以人民幣為單位。根據本集團對子公司的長期支持策略，此等借款可於到期時展期，而董事認為子公司借款為非流動資產。此等借款之賬面值與其各自於2009年12月31日之公允價值相若，實際利率與市場利率類似。

本公司根據附註2.7所述的會計政策對其對於子公司的投資及子公司借款之賬面值進行減值測試。由於經營分部執行修訂業務策略，導致有關子公司之估計未來預期經營業績較不樂觀，因此於2009年分別就對於子公司的投資及子公司借款確認減值準備合計約人民幣104,302,000元及人民幣24,000,000元。

綜合財務報表附註

10 對合營公司及聯營公司權益 — 本集團

(a) 對合營公司權益 — 本集團

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	—	577
應佔合營公司業績	—	(577)
於12月31日	—	—

本集團應佔其合營公司(非上市)業績及其總資產及負債如下：

名稱	註冊 成立國家	資產	負債	收入	虧損	持有權益
2008年 青島啤酒設備製造有限公司 (「設備製造」)	中國	5,648	6,372	1,699	(1,304)	50%
2009年 設備製造	中國	4,422	5,327	3,503	(180)	50%

由於本集團應佔設備製造之虧損已超出其在當中的權益，故本集團已終止確認其應佔進一步虧損人民幣180,000元(2008年：人民幣725,000元)。未確認累計虧損為人民幣905,000元(2008年：人民幣725,000元)。

並無有關本集團對合營公司權益之或有負債，該公司本身亦無或有負債。

(b) 對聯營公司權益

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	28,697	27,882	7,200	7,200
添置	120,025	215	120,025	—
應佔聯營公司業績	1,950	600	—	—
已收股息	(2,541)	—	—	—
出售	(682)	—	(600)	—
於12月31日	147,449	28,697	126,625	7,200

於2009年12月31日對於聯營公司的投資包括商譽約人民幣9,641,000元(2008年：零)。

董事認為，於2009年12月31日，上述聯營公司的有關價值不低於此等投資的賬面值。

綜合財務報表附註

10 對合營公司及聯營公司權益 — 本集團 (續)

(b) 對聯營公司權益 (續)

本集團應佔其主要聯營公司(均為非上市)業績及其總資產(包括商譽)及負債如下:

名稱	註冊 成立國家	資產	負債	收入	盈利/(虧損)	持有權益
2008年						
遼寧沈青青島啤酒營銷有限公司 (「遼寧沈青」)	中國	5,429	3,084	96,099	893	30%
青島啤酒朝日飲品有限公司 (「朝日飲品」)	中國	33,529	23,269	14,747	(4,186)	40%
青島啤酒歐洲貿易有限公司	法國	10,744	9,508	26,962	(493)	40%
青島啤酒招商物流有限公司 (「招商物流」)	中國	22,072	7,980	26,163	4,386	30%
		<u>71,774</u>	<u>43,841</u>	<u>163,971</u>	<u>600</u>	
2009年						
遼寧沈青	中國	8,248	5,330	110,372	423	30%
朝日飲品(i)	中國	17,831	12,401	5,588	(4,830)	40%
青島啤酒歐洲貿易有限公司	法國	11,196	9,594	25,384	343	40%
招商物流	中國	21,279	4,781	78,137	4,947	30%
煙台朝日(ii)	中國	157,519	46,179	127,707	1,067	39%
		<u>216,073</u>	<u>78,285</u>	<u>347,188</u>	<u>1,950</u>	

附註:

- i. 本集團於2010年1月取得朝日飲品之餘下60%股權(附註38)。
- ii. 本公司取得煙台朝日之39%股權,詳列如下:

	人民幣千元
總代價	120,025
取得股權之公允價值	(110,384)
商譽	<u>9,641</u>

11 分類別列示之金融工具 — 本集團與本公司

(a) 本集團

	2009年12月31日			
	貸款及 應收款 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	可供出售 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產負債表所載之資產				
可供出售金融資產(附註13)	—	—	5,369	5,369
應收賬款及其他應收款,不包括預付賬款(附註14)	236,588	—	—	236,588
現金及現金等價物(附註16)	5,307,575	—	—	5,307,575
	<u>5,544,163</u>	<u>—</u>	<u>5,369</u>	<u>5,549,532</u>

綜合財務報表附註

11 分類別列示之金融工具 — 本集團與本公司(續)

(a) 本集團(續)

	2008年12月31日			
	貸款及 應收款 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	可供出售 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產負債表所載之資產				
可供出售金融資產(附註13)	—	—	10,085	10,085
衍生金融工具	—	1,763	—	1,763
應收賬款及其他應收款，不包括預付賬款(附註14)	228,889	—	—	228,889
現金及現金等價物(附註16)	2,381,044	—	—	2,381,044
	2,609,933	1,763	10,085	2,621,781

	2009年12月31日	2008年12月31日
	按攤銷成本 列賬之其他 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬之其他 金融負債 人民幣千元
借款，不包括融資租賃負債(附註21)	1,406,849	1,569,990
應付前任股東借款(附註37(e))	—	107,890
融資租賃負債(附註21)	5,102	7,026
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款(附註24)	4,178,789	3,746,172
	5,590,740	5,431,078

資產負債表所載之負債

借款，不包括融資租賃負債(附註21)	1,406,849	1,569,990
應付前任股東借款(附註37(e))	—	107,890
融資租賃負債(附註21)	5,102	7,026
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款(附註24)	4,178,789	3,746,172
	5,590,740	5,431,078

(b) 本公司

	2009年12月31日			
	貸款及 應收款 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	可供出售 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產負債表所載之資產				
可供出售金融資產(附註13)	—	—	4,685	4,685
應收賬款及其他應收款，不包括預付賬款(附註14)	115,230	—	—	115,230
現金及現金等價物(附註16)	3,646,814	—	—	3,646,814
子公司借款(附註9(b))	928,713	—	—	928,713
	4,690,757	—	4,685	4,695,442

綜合財務報表附註

11 分類別列示之金融工具 — 本集團與本公司(續)

(b) 本公司(續)

	2008年12月31日			
	貸款及 應收款 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	可供出售 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產負債表所載之資產				
可供出售金融資產(附註13)	—	—	7,055	7,055
衍生金融工具	—	1,763	—	1,763
應收賬款及其他應收款，不包括預付賬款(附註14)	106,700	—	—	106,700
現金及現金等價物(附註16)	1,408,380	—	—	1,408,380
子公司借款(附註9(b))	1,218,383	—	—	1,218,383
	2,733,463	1,763	7,055	2,742,281
		2009年12月31日	2008年12月31日	
		按攤銷成本 列賬之其他 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬之其他 金融負債 人民幣千元	
資產負債表所載之負債				
借款，不包括融資租賃負債(附註21)		1,368,896	1,409,698	
應付賬款及其他應付款，不包括銷售按金及預收客戶賬款(附註24)		1,497,570	1,131,418	
		2,866,466	2,541,116	

12 金融資產的信貸質素 — 本集團與本公司

過往既無逾期未付亦無出現減值的金融資產的信貸質素可參考有關交易對手違約率的歷史資料予以評估：

(a) 應收賬款

本集團訂有政策，規定大部分國內客戶以付款發貨的方式進行銷售，而海外客戶須出具信用證。僅向具有良好信貸紀錄的若干長期海外分銷商及若干國內分銷商給予三至六個月之信貸期。

(b) 現金及銀行及短期銀行存款

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
庫存現金	752	741	142	185
中國國有銀行	3,273,341	1,281,327	2,361,382	884,882
中國上市商業銀行	1,591,502	852,933	884,350	392,324
外資銀行	162	1,790	—	—
中國其他國內銀行	441,818	244,253	400,940	130,989
	5,307,575	2,381,044	3,646,814	1,408,380

所有銀行存款均存於聲譽良好之銀行。概無銀行存款被視為面對主要信貸風險。已全數履約之金融資產並無在去年重議。

綜合財務報表附註

13 可供出售金融資產 — 本集團與本公司

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	10,085	20,223	7,055	12,496
轉撥至股東權益之公允價值利得/(虧損)	4,082	(10,138)	2,695	(5,441)
轉撥自股東權益之利得淨額	(7,294)	—	(4,565)	—
出售	(1,504)	—	(500)	—
於12月31日	5,369	10,085	4,685	7,055
減：非流動部分	(5,369)	(10,085)	(4,685)	(7,055)
流動部分	—	—	—	—
包括：				
上市證券				
— 權益證券 — 中國	—	4,416	—	2,370
非上市權益投資	5,369	5,669	4,685	4,685
	5,369	10,085	4,685	7,055

本集團自股東權益變動表移除盈利人民幣7,294,000元(2008年：零)至利潤表。

可供出售金融資產以人民幣為單位。該等金融資產概無逾期或減值。

14 應收賬款及其他應收款 — 本集團與本公司

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
應收賬款(a)				
— 第三方	288,934	285,539	76,972	64,596
— 關聯方	55,696	45,320	52,278	45,320
	344,630	330,859	129,250	109,916
減：減值準備	(252,035)	(249,406)	(82,954)	(77,322)
應收賬款 — 淨額	92,595	81,453	46,296	32,594
應收票據(b)	10,750	9,055	6,500	3,850
預付賬款(c)				
— 第三方	129,812	221,283	2,559	9,941
— 關聯方	9,421	4,173	4,500	—
	139,233	225,456	7,059	9,941
保證金及其他應收款(c)				
— 第三方	204,588	211,826	87,277	96,730
— 關聯方	2,886	2,187	698	—
	207,474	214,013	87,975	96,730
減：減值準備	(74,231)	(75,632)	(25,541)	(26,474)
保證金及其他應收款 — 淨額	133,243	138,381	62,434	70,256
	375,821	454,345	122,289	116,641

應收賬款及其他應收款的賬面淨值與該等款項於2009年12月31日及2008年12月31日的公允價值接近。

綜合財務報表附註

14 應收賬款及其他應收款 — 本集團與本公司(續)

本集團應收賬款及其他應收款之賬面值以下列貨幣為單位：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
人民幣	287,160	385,907
港幣	54,277	33,350
歐元	17,241	15,285
美元	15,779	18,546
加元	1,364	1,257
	<u>375,821</u>	<u>454,345</u>

(a) 應收賬款

於2009年及2008年12月31日，本集團應收賬款之賬齡分析如下：

	2009年12月31日			2008年12月31日		
	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元
1年內	90,932	(804)	90,128	80,843	(835)	80,008
1至2年	2,134	(1,029)	1,105	681	(209)	472
2至3年	633	(394)	239	3,828	(3,828)	—
超過3年	250,931	(249,808)	1,123	245,507	(244,534)	973
	<u>344,630</u>	<u>(252,035)</u>	<u>92,595</u>	<u>330,859</u>	<u>(249,406)</u>	<u>81,453</u>

於2009年及2008年12月31日，本公司應收賬款之賬齡分析如下：

	2009年12月31日			2008年12月31日		
	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元
1年內	47,097	(801)	46,296	32,594	(5)	32,589
1至2年	—	—	—	352	(347)	5
超過3年	82,153	(82,153)	—	76,970	(76,970)	—
	<u>129,250</u>	<u>(82,954)</u>	<u>46,296</u>	<u>109,916</u>	<u>(77,322)</u>	<u>32,594</u>

本集團大部分的國內銷售以付款發貨的方式交易。出口往中國以外地區的銷售主要以信用證支付。僅向具有良好信貸紀錄的客戶給予信貸。因本集團的客戶數量眾多且分佈地區廣，故應收賬款結餘沒有重大信貸集中風險。

本集團對個別預計可能發生的壞賬應收賬款結餘計提減值準備，這是根據客戶以往的信貸狀況及有證據顯示不能收回部分或全部的未償還結餘而計提減值準備。

綜合財務報表附註

14 應收賬款及其他應收款 — 本集團與本公司(續)

(a) 應收賬款(續)

於2009年12月31日，應收賬款約人民幣1,406,000元(2008年：人民幣527,000元)已逾期但未減值。該等應收賬款與多名並無最近拖欠紀錄的獨立客戶有關。該等應收賬款之賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
1年內	44	527
超過1年	1,362	—
	<u>1,406</u>	<u>527</u>

於2009年12月31日，應收賬款約人民幣252,408,000元(2008年：人民幣251,477,000元)已減值。於2009年12月31日，準備金額約為人民幣252,035,000元(2008年：人民幣249,406,000元)。個別減值應收賬款主要與處於困難經濟狀況之分銷商有關。根據評估，預期可收回部分應收賬款。該等已減值應收賬款之賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
1年內	72	1,461
1至2年	2,134	681
2至3年	394	3,828
超過3年	249,808	245,507
合計	<u>252,408</u>	<u>251,477</u>

應收賬款之減值準備變動如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	(249,406)	(234,853)
應收賬款減值準備	(5,221)	(15,060)
年內撤銷為無法收回之應收賬款	2,592	507
於12月31日	<u>(252,035)</u>	<u>(249,406)</u>

應收賬款減值準備已計入利潤表「銷售及市場推廣費用」中。自撥備賬扣除的金額一般在預期不可收回時撤銷。

於各報告日期的最高信貸風險為上述各類應收賬款的公允價值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

(b) 應收票據

於2009年12月31日，應收票據均自銷售交易產生，而應收票據之賬齡均為6個月內。

綜合財務報表附註

14 應收賬款及其他應收款 — 本集團與本公司(續)

(c) 預付賬款、保證金及其他應收款

於2009年及2008年12月31日，預付賬款、保證金及其他應收款指以下各項：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
預付賬款	139,233	225,456	7,059	9,941
備用金	24,306	21,699	5,392	5,712
預付土地使用權款	35,434	17,992	17,442	—
保證金	15,053	24,635	3,010	2,833
應收增值稅退稅	3,085	7,264	—	—
其他	129,596	142,423	62,131	88,185
	346,707	439,469	95,034	106,671
減：減值準備	(74,231)	(75,632)	(25,541)	(26,474)
	272,476	363,837	69,493	80,197

於2009年及2008年12月31日，本集團預付賬款、保證金及其他應收款之賬齡分析如下：

	2009年12月31日			2008年12月31日		
	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元
1年內	224,207	(190)	224,017	325,825	(749)	325,076
1至2年	24,002	(545)	23,457	25,470	(993)	24,477
2至3年	4,387	(1,307)	3,080	4,686	(1,978)	2,708
超過3年	94,111	(72,189)	21,922	83,488	(71,912)	11,576
	346,707	(74,231)	272,476	439,469	(75,632)	363,837

於2009年及2008年12月31日，本公司預付賬款、保證金及其他應收款之賬齡分析如下：

	2009年12月31日			2008年12月31日		
	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元	金額 人民幣千元	應收款 減值準備 人民幣千元	準備後 結餘 人民幣千元
1年內	47,048	—	47,048	36,861	—	36,861
1至2年	4,236	—	4,236	2,650	—	2,650
2至3年	82	(75)	7	40,585	(100)	40,485
超過3年	43,668	(25,466)	18,202	26,575	(26,374)	201
	95,034	(25,541)	69,493	106,671	(26,474)	80,197

綜合財務報表附註

14 應收賬款及其他應收款 — 本集團與本公司(續)

(c) 預付賬款、保證金及其他應收款(續)

預付賬款、保證金及其他應收款之減值準備變動如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	(75,632)	(75,041)
減值準備	(425)	(2,071)
年內核銷無法收回之應收賬款	1,826	1,480
於12月31日	(74,231)	(75,632)

15 存貨 — 本集團與本公司

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
原材料、包裝物及輔助材料	1,440,226	2,210,611	271,639	499,166
在製品	234,984	279,098	39,919	54,548
產成品	202,169	266,628	93,688	89,984
存貨，淨額	1,877,379	2,756,337	405,246	643,698

確認為支出並計入「銷售成本」之存貨成本約為人民幣8,046,544,000元(2008年：人民幣7,530,045,000元)。

本集團確認核銷存貨約人民幣31,671,000元，並於2009年轉回前準備人民幣704,700元。已確認及轉回金額已計入利潤表之「銷售成本」中。

16 現金及現金等價物 — 本集團與本公司

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
銀行及庫存現金	5,307,575	2,380,044	3,646,814	1,408,380
短期銀行存款	—	1,000	—	—
	5,307,575	2,381,044	3,646,814	1,408,380

綜合財務報表附註

17 預繳所得稅 — 本集團與本公司

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
預繳所得稅	9,979	55,276	—	45,979

於2009年12月31日，預繳所得稅餘額指並無可依法執行權利作出單一淨額付款的實體無法與當期稅項負債抵銷之本集團當期稅項資產。

18 股本 — 本集團與本公司

	股份數目 千股	境內上市的 有限制人民幣 普通股 人民幣千元	境內上市的 人民幣普通股 (「A股」) 人民幣千元	境外上市的 外資股 (「H股」) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2008年1月1日	1,308,219	417,395	235,755	655,069	1,308,219
於2008年12月31日	1,308,219	417,395	235,755	655,069	1,308,219
發行A股所得(附註21(b))	42,764	—	42,764	—	42,764
於2009年12月31日	1,350,983	417,395	278,519	655,069	1,350,983

附註：

- 於2009年12月31日，法定普通股總數為1,350,982,795股(2008年：1,308,219,178股)，每股面值人民幣1元(2008年：每股面值人民幣1元)。所有已發行股份已全額繳足。
- 於2009年10月19日，因本公司可轉換債券附帶的認購認股權證獲行使，本公司發行42,763,617股新A股，所得款項淨額約為人民幣1,187,101,000元(附註21(b))。有關交易費用約人民幣2,583,000元已於所得款項扣除。

於2009年1月23日，前第二大股東Anheuser-Busch InBev S.A. (「InBev S.A.」)，間接持有本公司27% H股權益)與朝日啤酒株式會社(「朝日啤酒」)簽署協議，出售其全資子公司A-B Jade Hong Kong Holding Company Limited (「A-B Jade」)持有約19.99% H股權益。交易相關法律手續已於2009年5月6日辦理完畢，而交易後，朝日啤酒成為第二大股東，持有本公司19.99% H股權益。

於2009年5月7日，A-B Jade與陳發樹先生簽署協議，出售本公司約7.01% H股權益。交易相關法律手續已於2009年6月24日辦理完畢。其後，InBev S.A. 不再為本公司股東。

綜合財務報表附註

19 未分配利潤 — 本集團與本公司

	本集團 人民幣千元	本公司 人民幣千元
於2008年1月1日	568,105	613,237
本年度盈利	699,554	403,608
提取法定盈餘公積金	(40,889)	(40,889)
有關2007年之已付股息	(287,808)	(287,808)
於2008年12月31日	938,962	688,148
於2009年1月1日	938,962	688,148
本年度盈利	1,253,291	770,535
提取法定盈餘公積金	(77,435)	(77,435)
有關2008年之已付股息	(327,055)	(327,055)
於2009年12月31日	1,787,763	1,054,193

20 其他儲備 — 本集團與本公司

(a) 本集團

	股本溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	盈餘 公積金 人民幣千元 (附註i)	累計外幣 報表折算 調整 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2008年1月1日	3,058,231	75,508	495,219	3,903	3,632,861
可供出售金融資產					
— 公允價值虧損	—	(9,794)	—	—	(9,794)
— 公允價值虧損稅項	—	2,449	—	—	2,449
外幣報表折算差額	—	—	—	156	156
收購子公司少數股東權益	(115,442)	—	—	—	(115,442)
可轉換債券權益部分， 扣除交易費用(附註ii)	—	380,490	—	—	380,490
按公允價值初始確認可轉換債券 產生之遞延稅項	—	(97,426)	—	—	(97,426)
提取盈餘公積金(附註iii)	—	—	40,889	—	40,889
其他	—	874	—	—	874
於2008年12月31日	2,942,789	352,101	536,108	4,059	3,835,057
可供出售金融資產					
— 公允價值利得	—	4,082	—	—	4,082
— 公允價值利得稅項	—	(1,021)	—	—	(1,021)
— 轉撥至利潤表	—	(7,294)	—	—	(7,294)
— 轉撥至利潤表稅項	—	1,824	—	—	1,824
外幣報表折算差額	—	—	—	240	240
收購子公司少數股東權益(附註9(a)iii)	27,174	—	—	—	27,174
可轉換債券權益部分， 扣除交易費用(附註ii)	380,490	(380,490)	—	—	—
按公允價值初始確認可轉換債券 產生之遞延稅項	(97,426)	97,426	—	—	—
提取盈餘公積金(附註ii)	—	—	77,435	—	77,435
有關認股權證認購行使之發行普通股 所得(附註21(b))	1,144,337	—	—	—	1,144,337
於2009年12月31日	4,397,364	66,628	613,543	4,299	5,081,834

綜合財務報表附註

20 其他儲備 — 本集團與本公司(續)

(b) 本公司

	股本溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	盈餘公積金 人民幣千元 (附註i)	合計 人民幣千元
於2008年1月1日	3,058,231	55,766	495,219	3,609,216
可供出售金融資產				
— 公允價值虧損	—	(5,441)	—	(5,441)
— 公允價值虧損稅項	—	1,361	—	1,361
可轉換債券權益部分，扣除交易費用	—	380,490	—	380,490
按公允價值初始確認可轉換債券產生之遞延稅項	—	(97,426)	—	(97,426)
提取盈餘公積金	—	—	40,889	40,889
於2008年12月31日	3,058,231	334,750	536,108	3,929,089
可供出售金融資產				
— 公允價值利得	—	2,695	—	2,695
— 公允價值利得稅項	—	(674)	—	(674)
— 轉撥至利潤表	—	(4,565)	—	(4,565)
— 轉撥至利潤表稅項	—	1,141	—	1,141
可轉換債券權益部分，扣除交易費用	380,490	(380,490)	—	—
按公允價值初始確認可轉換債券產生之遞延稅項	(97,426)	97,426	—	—
提取盈餘公積金	—	—	77,435	77,435
有關認股權證認購行使之 發行普通股所得(附註21(b))	1,144,337	—	—	1,144,337
於2009年12月31日	4,485,632	50,283	613,543	5,149,458

附註：

i. 盈餘公積金

根據本公司章程及中國公司法，本公司須將在中國會計準則下的除稅後淨利潤的10%撥入法定盈餘公積金(除非該儲備金結餘已達本公司繳足股本的50%)。此儲備金不得用作現金股息分配，但可用於彌補本公司虧損或轉增股本。

ii. 可轉換債券權益部分，扣除交易費用如下：

	人民幣千元
可轉換債券權益部分	389,702
減：交易費用	(9,212)
	380,490

行使期於2009年10月19日結束後(附註21(b))，可轉換債券權益部分及有關遞延稅項已轉撥至「股本溢價」。

iii. 利潤分派及分配基準

根據本公司章程及國家財政部財會字[1995] 31號文件，本公司提取法定盈餘公積金需以中國會計準則及法規編製的盈利金額為基礎。本公司派發股息乃按中國會計準則和香港財務報告準則申報的本公司可供分配利潤之較低者為支付基礎。

綜合財務報表附註

21 借款 — 本集團與本公司(續)

(a) 銀行借款(續)

於結算日的銀行借款實際利率如下：

	2009年			2008年		
	人民幣	港幣	美元	人民幣	港幣	美元
本集團	4.84%	1.53%	—	5.28%	3.89%	6.12%
本公司	5.58%	—	—	6.11%	—	6.12%

於2009年12月31日，本集團有約人民幣6,051,000元(2008年：人民幣6,464,000元)、人民幣10,003,000元(2008年：人民幣11,440,000元)及人民幣2,000,000元(2008年：零)的借款是分別由北京市發展和改革委員會、中國銀行北京市分行以及青啤集團公司提供擔保；約人民幣38,426,000元(2008年：零)的借款是由交通銀行青島分行市北一支行以授權本公司使用的銀行融資額度提供擔保；而借款人民幣67,000,000元(2008年：人民幣55,000,000元)由青啤集團公司委托。

借款的賬面值以下列幣值為單位。

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
人民幣	81,000	239,800	170,000	170,000
港幣	110,899	72,588	—	—
美元	—	102,519	—	102,519
歐元	10,003	11,440	—	—
丹麥克郎	6,051	6,464	—	—
	207,953	432,811	170,000	272,519

於2009年12月31日，本集團有合共約人民幣4,855,000,000元(2008年：人民幣700,000,000元)的未動用短期借款額度。所有於一年內到期及按浮動利率計息的借款均以提取額計入。

(b) 可轉換債券

經中國證券監督管理委員會證監許可[2008]445號核准，本公司於2008年4月2日發行了15,000,000份利率為0.8%的附帶認股權證認購權的可轉換債券。債券將由發行日期起6年到期，每份面值人民幣100元，總面值為人民幣15億元。最終債券持有人可按每份債券取得7份認股權證，所發行之認股權證總數達105,000,000份。認股權證期限由認股權證上市起有效18個月，行使期為期限最後5日，即2009年10月13日至2009年10月19日。認股權證初始行使比率為2:1，即持有人擁有認股權證認購權，可按每份認股權證兌2股之比率認購本公司的新發行A股。

行使期於2009年10月19日結束後，85,529,792份認股權證獲行使，導致發行42,763,617股本公司A股，所得款項淨額約為人民幣1,187,101,000元。本公司之股份總數由1,308,219,178股增加至1,350,982,795股，而本公司之股本溢價增加約人民幣1,144,337,000元。

負債部分的公允價值(包含於非流動借款)按市場上具有相同條款的可轉換債券的市場利率計算。

綜合財務報表附註

21 借款 — 本集團與本公司(續)

(b) 可轉換債券(續)

於資產負債表確認的可轉換債券計算如下：

	本集團與本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日的負債部分	1,137,179	—
於2008年4月2日發行的可轉換債券面值	—	1,500,000
權益部分(附註20(ii))	—	(389,702)
負債部分應佔的交易費用	—	(26,245)
於2008年4月2日初次確認的負債部分	—	1,084,053
利息費用	73,717	53,126
已付利息	(12,000)	—
於12月31日的負債部分	1,198,896	1,137,179

可轉換債券負債部分於2009年12月31日的公允價值約為人民幣1,198,896,000元。公允價值乃使用現金流量按6.1%的比率貼現計算。

(c) 融資租賃負債

由於違約時租賃資產的權利歸還予出租人，故租賃負債實際有抵押。

	於12月31日	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
總融資租賃負債 — 最低租賃付款額		
1年內	2,565	2,565
1至2年	2,565	2,565
2至3年	640	2,565
超過3年	—	640
	5,770	8,335
減：未確認融資租賃融資費用	(668)	(1,309)
融資租賃負債現值	5,102	7,026
融資租賃負債現值如下：		
1年內	2,126	2,565
1至2年	2,352	2,126
2至3年	624	1,711
超過3年	—	624
	5,102	7,026

綜合財務報表附註

22 遞延所得稅 — 本集團與本公司

遞延稅項資產及遞延稅項負債之分析如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
遞延稅項資產：				
— 在12個月內轉回的遞延稅項資產	<u>240,843</u>	<u>94,930</u>	<u>95,397</u>	<u>11,796</u>
遞延稅項負債：				
— 超過12個月後轉回的遞延稅項負債	<u>(31,071)</u>	<u>(12,289)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
— 在12個月內轉回的遞延稅項負債	<u>(3,210)</u>	<u>(828)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>(34,281)</u>	<u>(13,117)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
遞延稅項資產(淨額)	<u>206,562</u>	<u>81,813</u>	<u>95,397</u>	<u>11,796</u>

遞延所得稅賬之總變動如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
於1月1日	81,813	157,748	11,796	118,597
收購附屬公司(附註9(a)v)	(23,819)	—	—	—
有關其他綜合收益部分之稅項支出	871	2,535	467	1,361
計入/(扣除自)利潤表(附註30(a))	147,697	18,956	83,134	(10,736)
直接扣除自股東權益之稅項(附註20(a))	—	(97,426)	—	(97,426)
於12月31日	<u>206,562</u>	<u>81,813</u>	<u>95,397</u>	<u>11,796</u>

年內遞延稅項資產及負債沒有計入在同一徵稅司法權區內抵銷結餘之變動如下：

(i) 遞延稅項資產

	本集團							合計
	固定資產 折舊差額 人民幣千元	本年度 不可扣稅的 廣告支出 人民幣千元	減值準備 人民幣千元	本年度 不可扣稅的 預提費用 人民幣千元	衍生金融 工具虧損 人民幣千元	遞延 政府補助 人民幣千元	可扣減 稅務虧損 人民幣千元	
於2008年1月1日	2,181	38,858	12,452	112,092	5,700	3,500	—	174,783
(扣除自)/計入利潤表	(140)	(38,858)	(248)	50,810	(5,700)	8,202	—	14,066
於2008年12月31日	<u>2,041</u>	<u>—</u>	<u>12,204</u>	<u>162,902</u>	<u>—</u>	<u>11,702</u>	<u>—</u>	<u>188,849</u>
(扣除自)/計入利潤表	(352)	—	(647)	137,684	—	(10,230)	3,065	129,520
於2009年12月31日	<u>1,689</u>	<u>—</u>	<u>11,557</u>	<u>300,586</u>	<u>—</u>	<u>1,472</u>	<u>3,065</u>	<u>318,369</u>

綜合財務報表附註

22 遞延所得稅 — 本集團與本公司(續)

(i) 遞延稅項資產(續)

	本公司					合計 人民幣千元
	本年度 不可扣稅的 廣告支出 人民幣千元	減值 準備 人民幣千元	本年度 不可扣稅的 預提費用 人民幣千元	衍生 金融工具 虧損 人民幣千元	遞延政府 補助 人民幣千元	
於2008年1月1日	38,858	328	75,539	5,700	—	120,425
(扣除自)/計入利潤表	(38,858)	358	27,634	(5,700)	1,800	(14,766)
於2008年12月31日	—	686	103,173	—	1,800	105,659
(扣除自)/計入利潤表	—	—	69,064	—	(1,800)	67,264
於2009年12月31日	—	686	172,237	—	—	172,923

(ii) 遞延稅項負債

	本集團				合計 人民幣千元
	折舊及攤銷 差額 人民幣千元	可供出售 金融資產 利得 人民幣千元	衍生金融 工具利得 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	
於2008年1月1日	(13,629)	(3,406)	—	—	(17,035)
(扣除自)/計入利潤表	860	—	(441)	4,471	4,890
計入其他綜合收益部分	—	2,535	—	—	2,535
扣除自股東權益	—	—	—	(97,426)	(97,426)
於2008年12月31日	(12,769)	(871)	(441)	(92,955)	(107,036)
計入利潤表	2,307	—	441	15,429	18,177
計入其他綜合收益部分	—	871	—	—	871
收購子公司(附註9(a)v)	(23,819)	—	—	—	(23,819)
於2009年12月31日	(34,281)	—	—	(77,526)	(111,807)

	本公司			合計 人民幣千元
	可供出售 金融資產 利得 人民幣千元	衍生 金融工具 利得 人民幣千元	可轉換 債券 人民幣千元	
於2008年1月1日	(1,828)	—	—	(1,828)
(扣除自)/計入利潤表	—	(441)	4,471	4,030
計入其他綜合收益部分	1,361	—	—	1,361
扣除自股東權益	—	—	(97,426)	(97,426)
於2008年12月31日	(467)	(441)	(92,955)	(93,863)
計入利潤表	—	441	15,429	15,870
計入其他綜合收益部分	467	—	—	467
於2009年12月31日	—	—	(77,526)	(77,526)

綜合財務報表附註

22 遞延所得稅 — 本集團與本公司(續)

(ii) 遞延稅項負債(續)

於2009年12月31日，本集團主要對於企業合併時取得的資產之折舊及攤銷差額、固定資產及金融資產減值損失準備以及本年度不可抵扣促銷費用及預提費用所產生之暫時性差異確認遞延稅項資產，惟以很可能透過未來應納稅盈利實現上述稅務利益為限。

於2009年12月31日，本集團之未確認遞延稅項資產合計約人民幣394,271,000元(2008年：人民幣506,031,000元)，主要有關若干子公司於2010年至2014年內到期的累計稅虧約人民幣157,855,000元、固定資產折舊差額約人民幣21,401,000元(2008年：人民幣25,219,000元)、減值損失準備約人民幣215,015,000元(2008年：人民幣260,127,000元)。由於不確定可取得地方稅務機關之批准或不確定該等稅務利益可透過有關子公司之可用未來應納稅盈利實現，故並無確認遞延稅項資產。

23 遞延政府補助

遞延政府補助主要指就本公司及本集團若干子公司所產生之新生產設施資本開支已收地方政府之資助。

24 應付賬款及其他應付款

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
應付賬款(a)				
— 第三方	1,036,379	1,208,332	240,128	240,164
— 關聯方	21,463	47	21,034	—
— 子公司	—	—	152,884	116,821
	1,057,842	1,208,379	414,046	356,985
應付票據(b)	89,828	146,983	60,100	63,120
銷售按金及預收客戶賬款(c)				
— 第三方	269,763	338,557	129,423	147,348
— 關聯方	1,253	2,202	1,253	2,202
— 子公司	—	—	1,695	3,394
	271,016	340,759	132,371	152,944
預提費用及其他應付款(d)				
— 第三方	3,027,921	2,365,100	944,880	630,856
— 關聯方	3,198	25,710	3,173	5,710
— 子公司	—	—	75,371	74,747
	3,031,119	2,390,810	1,023,424	711,313
合計	4,449,805	4,086,931	1,629,941	1,284,362

綜合財務報表附註

24 應付賬款及其他應付款(續)

(a) 應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
1年內	1,007,559	1,184,724	382,251	354,932
1至2年	37,367	5,357	30,029	254
2至3年	2,835	4,609	26	44
超過3年	10,081	13,689	1,740	1,755
	1,057,842	1,208,379	414,046	356,985

(b) 應付票據

於2009年12月31日，應付票據結餘均為六個月以內到期。本集團的銀行存款約人民幣3,375,000元(2008年：人民幣8,016,000元)以人民幣為單位，已作為發行該等票據之抵押，而於2009年12月31日，子公司所發行之應付票據人民幣8,820,000元已由青啤集團公司作出擔保(2008年：應付票據人民幣26,530,000元已由本公司作出擔保)。董事認為於年終時的應付票據賬面值與其公允價值接近。

(c) 銷售按金及預收客戶賬款

銷售按金及預收客戶賬款之賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
1年內	261,030	331,437	129,355	149,745
1至2年	1,631	1,269	925	1,094
2至3年	536	833	57	57
超過3年	7,819	7,220	2,034	2,048
	271,016	340,759	132,371	152,944

(d) 預提費用及其他應付款

按性質劃分之預提費用及其他應付款分析如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
預提市場推廣及廣告支出	1,012,308	723,061	508,536	325,886
周轉瓶押金	576,221	587,242	48,784	44,309
預提工資及其他員工成本	541,062	304,566	199,161	74,860
應付設備及工程款	198,904	223,188	17,456	20,225
增值稅及其他徵稅及稅款	254,106	218,727	60,761	58,983
運輸支出預提費用	65,596	50,432	32,076	25,872
行政支出預提費用	25,202	24,323	—	—
電力支出預提費用	8,071	7,786	—	—
其他	349,649	251,485	156,650	161,178
	3,031,119	2,390,810	1,023,424	711,313

綜合財務報表附註

25 其他利得 — 淨額

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
外匯遠期合同：		
— 匯兌虧損淨額	(1,007)	(1,218)
出售可供出售金融資產利得	7,294	—
利息收入	41,087	30,051
政府補助(i)	199,388	137,936
	<u>246,762</u>	<u>166,769</u>

(i) 就本集團於過往年度收購或成立若干子公司而言，本集團與有關市政府簽署了不同的協議，該等子公司可享有由政府提供之若干財務優惠，主要包括財政資助，金額參考該等子公司所繳付之稅額後釐定。

26 其他業務虧損 — 淨額

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
不動產、廠房及設備及其他非流動資產的減值準備(附註6、7)	46,238	162,467
出售不動產、廠房及設備及其他非流動資產的虧損(附註34)	39,837	11,121
出售雜項物料及其他	(48,364)	(55,705)
	<u>37,689</u>	<u>117,883</u>

27 分性質列示之費用

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
產成品及在製品的存貨變動	108,573	(155,081)
已用原材料及消耗品	7,937,971	7,685,126
僱員福利開支(附註28)	2,043,713	1,667,857
稅項支出	1,547,306	1,424,149
市場推廣支出	981,050	628,935
折舊、攤銷及減值支出(附註6、7及8)	590,999	715,472
運輸支出	652,208	583,004
廣告費用	404,776	514,651
維護支出	287,309	241,801
核數師酬金	7,280	6,930
公共設施	686,579	677,802
其他支出	885,503	660,845
銷售成本、銷售及市場推廣費用及行政支出合計	<u>16,133,267</u>	<u>14,651,491</u>

綜合財務報表附註

28 僱員福利開支

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
薪酬工資	1,460,156	1,143,451
社會保障成本	172,583	164,329
退休成本 — 界定供款計劃	165,305	145,334
員工醫療福利	9,144	5,419
內退福利	111,614	101,252
其他	124,911	108,072
	2,043,713	1,667,857
平均僱用人數(千人)	34	36

(a) 董事及高級管理人員薪津

每位董事於截至2009年12月31日止年度的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	社會 保障供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
金志國先生	—	1,526	31	1,557
王帆先生	—	847	31	878
孫明波先生	—	1,184	31	1,215
劉英弟先生	—	717	31	748
孫玉國先生	—	727	31	758
Mark F Schumm 先生**	10	—	—	10
Stephen J Burrows 先生**	10	—	—	10
唐駿先生*	5	—	—	5
山崎史雄先生*	5	—	—	5
付洋先生	80	—	—	80
李燕女士	80	—	—	80
潘昭國先生	80	—	—	80
王樹文女士	80	—	—	80
	350	5,001	155	5,506

* 於2009年11月2日獲委任

** 於2009年5月1日辭任

每位董事於截至2008年12月31日止年度的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	社會 保障供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
李桂榮先生	—	595	9	604
金志國先生	—	1,109	29	1,138
孫明波先生	—	764	29	793
孫玉國先生	—	546	29	575
劉英弟先生	—	536	29	565
王帆先生	—	398	22	420
Mark F Schumm 先生	30	—	—	30
Stephen J Burrows 先生	30	—	—	30
楚振剛先生	40	—	—	40
付洋先生	80	—	—	80
李燕女士	80	—	—	80
潘昭國先生	80	—	—	80
王樹文女士	40	—	—	40
	380	3,948	147	4,475

綜合財務報表附註

28 僱員福利開支(續)

(b) 五位薪酬最高人士

本年度本集團五位薪酬最高人士包括兩位(2008年：兩位)董事，彼等的酬金在上文分析中反映。於本年度支付予餘下三位(2008年：三位)最高薪酬人士的酬金如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
基本薪金及津貼	6,334	2,188
社會保障供款	82	78
	<u>6,416</u>	<u>2,266</u>

此等薪津在下列組合範圍內：

	人數	
	2009年	2008年
薪津範圍(港幣)		
港幣 1,000,000 元以下	0	2
港幣 1,000,000 元以上	3	1

上述薪酬不包括就高級管理人員累算的特別獎勵花紅人民幣 12,400,000 元，將根據 2010 年表現評估結果分配予個別人士。

(c) 監事會成員薪津

七位(2008年：七位)現任及前任監事會成員薪津如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
基本薪金及津貼	933	664
社會保障供款	93	89
	<u>1,026</u>	<u>753</u>

29 財務費用

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
利息支出：		
— 銀行借款	22,262	44,558
— 可轉換債券	73,717	53,126
— 未確認融資費用	6,459	—
外匯折算收益淨額	(3,479)	(26,973)
	<u>98,959</u>	<u>70,711</u>

綜合財務報表附註

30 稅項

(a) 所得稅支出

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
當期所得稅		
— 香港利得稅(i)	3,757	5,258
— 中國企業所得稅(ii)	584,161	388,015
當期稅項合計	587,918	393,273
遞延所得稅(附註22)	(147,697)	(18,956)
所得稅支出	440,221	374,317

(i) 香港利得稅

香港利得稅乃根據本年度估計應納稅盈利依稅率16.5%(2008年:16.5%)作出準備。

(ii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團可享有的稅務優惠及免稅期：

根據中國國家稅務總局(「國家稅務總局」)在1994年4月18日發出的批文，自本公司成立日起及在有關法規有其他改動之前，本公司賺取的淨利潤按15%的稅率徵收企業所得稅。本公司亦於1997年3月23日接獲青島市財政局確認，此稅收優惠不會終止，直至另行通知。

於2007年7月5日，本公司獲悉國家稅務總局於2007年6月就向九間於1993年在香港聯合交易所有限公司上市之國有企業(包括本公司)授出之稅收優惠發出通知(「該通知」)。根據該通知，有關地方稅務機關被要求對本公司已到期稅收優惠，必須立即予以糾正。對於以往年度適用已到期稅收優惠所產生的所得稅差異，要按照中國稅收徵收管理法的相關規則及規定處理。

於2008年4月15日，本公司獲規管地方稅務局通知，截至2007年12月31日止年度的適用企業所得稅稅率由15%調整至33%。本公司尚未獲稅務機關知會以前年度金額。董事認為最終結果無法可靠估計，故並無於財務報表就過往年度潛在企業所得稅負債作出準備。

華南營銷、華南投資、深朝日、東南營銷及廈門公司因分別於中國深圳和廈門經濟特區成立及營運，以前年度按15%的較低優惠稅率繳納企業所得稅。根據企業所得稅法，該等子公司適用的企業所得稅稅率將於2008年至2012年的5年期間逐步增加到25%，而本年度該等子公司適用的企業所得稅稅率為20%。

松江公司、長沙公司、榆林公司、五星公司、三環公司、福州公司及南寧公司均被確認為外商投資企業，故可自抵銷以前年度稅務虧損後的首個獲利年度起，享受兩免三減半繳交企業所得稅。本年度該等公司的企業所得稅支出如下：

- 本年度為松江公司的第四個獲利年度、長沙公司和福州公司的第三個獲利年度，故企業所得稅支出在25%的企業所得稅稅率基礎上按減半稅率12.5%作出準備；
- 本年度為榆林公司的第二個獲利年度，故該公司免繳所得稅；及
- 五星公司、三環公司及南寧公司在抵銷上年度結轉稅務虧損後，仍未進入首個獲利年度，故2009年為第二個免稅年度。

綜合財務報表附註

30 稅項(續)

(a) 所得稅支出(續)

(ii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)(續)

本集團就除稅前盈利的稅項，與採用綜合實體盈利適用的加權平均稅率而應產生之理論稅額的差額如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
除稅前盈利	1,739,333	1,108,089
按各有關集團公司適用的當地稅率計算的稅項	384,905	248,968
稅務影響：		
— 無須納稅的收入	(7,286)	(13,223)
— 不可扣稅的支出	76,304	38,645
— 動用過往未確認的稅務虧損	(48,344)	(42,273)
— 並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損	34,642	142,200
稅項支出	440,221	374,317

有關其他綜合收益部分之稅項(支出)/抵免如下：

	2009年			2008年		
	稅前 人民幣千元	稅項 (支出)/ 抵免 人民幣千元	稅後 人民幣千元	稅前 人民幣千元	稅項 (支出)/ 抵免 人民幣千元	稅後 人民幣千元
可供出售金融資產	(3,212)	803	(2,409)	(10,138)	2,535	(7,603)
其他綜合收益	(3,212)	803	(2,409)	(10,138)	2,535	(7,603)
遞延稅項		803			2,535	

年內直接計入股東權益之所得稅如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
遞延稅項：		
— 可轉換債券權益部分(附註22)	—	97,426
— 收購子公司(附註22)	23,819	—
	23,819	97,426

綜合財務報表附註

30 稅項(續)

(b) 增值稅(「增值稅」)

根據《中華人民共和國增值稅暫行條例》(「增值稅條例」)，本集團按有形貨品本地銷售價值的17%的增值稅率繳納銷項增值稅，出口產品銷售採用「免、抵、退」辦法，退稅率為13%。購買機器、原材料及輔助材料支付的進項增值稅可抵扣銷售貨物時的銷項增值稅，以達致應付予中國政府的增值稅款項淨額。

(c) 消費稅

本集團進行之啤酒生產、委托生產及啤酒產品進口活動均須繳納中國消費稅。每噸啤酒出廠價格(含包裝物及包裝物押金)在人民幣3,000元及以上的，單位消費稅額為每噸人民幣250元。所有其他在該價格以下銷售的啤酒，乃按每噸人民幣220元繳納消費稅。

(d) 預提稅

根據2008年11月6日國家稅務總局頒發的國稅函[2008]897號《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按股利10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據此通知，本公司在支付2008年及以後年度股利時，將按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

31 本公司股東應佔盈利

本公司股東應佔盈利為人民幣770,535,000元(2008年：人民幣403,608,000元)，已於本公司財務報表中處理。

32 每股盈利 — 基本及攤薄

基本每股盈利按本公司股東應佔盈利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	2009年	2008年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	1,253,291	699,554
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,315,346	1,308,219
基本每股盈利(每股人民幣)	0.953	0.535

32 每股盈利 — 基本及攤薄(續)

誠如附註21(b)所述，本公司曾發行附帶認股權證認購權的可轉換債券。儘管因債券持有人行使認股權證認購權而可發行的本公司股份可能於日後攤薄基本每股盈利，惟該等權利的行使價高於本公司股份於本年的平均價格，故於計算本年攤薄每股盈利時並無包括在內。

於2009年及2008年12月31日，由於並無可攤薄的潛在普通股，因此攤薄每股盈利信息與2009年及2008年的基本每股盈利相同。

33 股息

於2009年及2008年內已付股息分別為人民幣327,055,000元(每股人民幣0.25元)及人民幣287,808,000元(每股人民幣0.22元)。於2010年4月8日舉行之董事會會議上，董事建議派發末期股息每股普通股人民幣0.16元(股息總額約為人民幣216,157,000元)。該股息須於2010年6月17日的股東年會上獲股東批准。本財務報表並無反映此應付股息。

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
擬派末期股息每股人民幣0.16元(2008年：人民幣0.25元)	216,157	327,055

2009年及2008年之已付及擬派股息總額已根據香港公司條例於綜合財務報表中披露。

綜合財務報表附註

34 經營產生的現金

本年度盈利與經營的現金流入淨額調節表

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,739,333	1,108,089
調整項目：		
— 折舊(附註7)	504,141	523,559
— 無形資產及租賃土地攤銷(附註6、8)	40,620	29,446
— 其他長期資產攤銷	3,512	3,525
— 不動產、廠房及設備及其他非流動資產減值損失準備(附註6、7)	46,238	162,467
— 利息收入(附註25)	(41,087)	(30,051)
— 出售不動產、廠房及設備的虧損(見下文)	39,837	11,121
— 出售可供出售金融資產(附註25)	(7,294)	—
— 匯兌虧損淨額(附註25)	1,007	1,218
— 財務費用(不包括未確認融資費用)(附註29)	95,979	97,684
— 經營活動外匯折算收益(附註29)	(3,479)	(26,973)
— 應佔合營公司及聯營公司盈利 — 淨額	(1,950)	(23)
	<u>2,416,857</u>	<u>1,880,062</u>
營運資金變動(不包括收購的影響及合併時的匯兌差額)		
— 存貨	878,958	(556,913)
— 應收賬款及其他應收款	95,965	525,760
— 應付賬款及其他應付款	356,778	210,394
	<u>3,748,558</u>	<u>2,059,303</u>

於現金流量表中，出售不動產、廠房及設備的所得包括：

本集團	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
賬面淨值(附註7(a))	47,439	17,866
出售不動產、廠房及設備的虧損(附註26)	(39,837)	(11,121)
出售不動產、廠房及設備的所得	<u>7,602</u>	<u>6,745</u>

35 或有事項

本集團與本公司

誠如附註30(a)(ii)所述，董事認為因取消以往稅收優惠而可能產生2007年前所得稅負債無法可靠估計，故並無於此等財務報表作出準備。

綜合財務報表附註

36 承諾事項

(a) 資本性承諾

於2009年12月31日，本集團並無重大已授權但未簽約及未作出準備的重大資本性承諾。

於報告期末已簽約但未產生的資本未出如下：

	本集團		本公司	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
不動產、廠房及設備	67,716	124,122	17,226	11,589
無形資產	87,000	—	87,000	—
權益投資	—	291,350	—	291,350
	154,716	415,472	104,226	302,939

(b) 經營租賃承諾 — 本集團作為承租人

於2009年12月31日，本集團根據不可撤銷之土地及房屋建築物的經營租賃，未來最低應支付租金匯總如下：

	本集團	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
一年以內	543	712
一至五年	1,385	—
	1,928	712

37 重大關聯方交易

當企業能直接或間接地對另一企業的財務或經營決策作出控制或重大影響，該等企業將被視為關聯方。當兩間企業同時受另一企業的共同控制或重大影響時，該等企業亦被視為關聯方。

於截至2009年12月31日止年度的關連方列示如下：

青啤集團公司	本公司股東
朝日啤酒(i)	本公司股東
InBev S.A.(i)	本公司前任股東
朝日啤酒(上海)產品服務有限公司(「朝日啤酒上海」)(i)	股東子公司
青島啤酒(廣州)總經銷有限公司	聯營公司
北京青島啤酒銷售有限責任公司	聯營公司
遼寧沈青	聯營公司
朝日飲品	聯營公司
青島啤酒歐貿易有限公司	聯營公司
招商物流	聯營公司
煙台朝日(ii)	聯營公司
設備製造	合營公司

(i) 誠如附註18所述，朝日啤酒及其子公司於2009年5月6日成為本集團之關聯方，而InBev S.A.於股份轉讓後不再為本集團之關聯方。

(ii) 誠如附註10(b)(ii)所述，煙台朝日於取得本公司股份權益後成為本集團之關聯方。

綜合財務報表附註

37 重大關聯方交易(續)

與關聯方進行的主要交易如下：

(a) 銷售貨物

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
— 聯營公司	388,401	350,108
— 朝日啤酒上海	7,548	—
— 朝日啤酒	29,111	—
	<u>425,060</u>	<u>350,108</u>

(b) 採購貨物及服務：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
採購貨物：		
— 煙台朝日	312,932	—
— 朝日飲品	160	649
採購建設服務：		
— 聯營公司	4,579	4,555
採購物流服務(包括代墊款項)：		
— 聯營公司	214,851	289,624
	<u>532,523</u>	<u>294,828</u>

(c) 與關聯方進行的其他交易：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
為本集團聯營公司提供擔保		
— 朝日飲品	20,000	20,000
擔保因朝日飲品於2010年1月償還借款而終止。		
為本集團銀行借款及票據提供擔保		
— 青啤集團公司	10,820	2,000
支付利息		
— 青啤集團公司	3,870	3,209
向其主要股東購買子公司		
— 青啤集團公司	—	2,490
向其主要股東購買少數股東權益		
— 青啤集團公司	—	95,050
支付青啤趵突泉之託管權(附註9(a)v)		
— 青啤集團公司	9,000	—

於2009年6月15日，本公司與青啤集團公司簽署一年期協議，取得無償使用「趵突泉啤酒」商標的獨家權利。本公司亦與青啤集團公司訂立一年期託管協議，以取得青啤趵突泉的控制權(附註9(a)v)。

以上關聯方交易均按本集團與相關關聯企業議定的條件進行。

綜合財務報表附註

37 重大關聯方交易(續)

(d) 主要管理人員薪酬

合共 17 位(2008 年：16 位)主要管理人員為有權力及負責對本集團經營活動進行計劃、指導及控制之人士，包括董事(執行及非執行)及其他高級管理人員。就僱員服務已付或應付主要管理人員之薪酬列示如下：

	2009 年 人民幣千元	2008 年 人民幣千元
基本薪金、津貼及非現金利益	15,894	8,355
退休金供款	526	501
	<u>16,420</u>	<u>8,856</u>

(e) 銷售／採購貨物／服務及其他交易產生之年終結餘：

	本集團	
	2009 年 人民幣千元	2008 年 人民幣千元
應收賬款及其他應收款(附註 14)		
— 青啤集團公司	5,198	—
— 合營公司	7,109	6,360
— 聯營公司	55,696	45,320
	<u>68,003</u>	<u>51,680</u>
應付賬款及其他應付款(附註 24)		
— 青啤集團公司	—	20,307
— 聯營公司	25,914	7,652
	<u>25,914</u>	<u>27,959</u>
長期應付款*		
— InBev S.A.	—	107,890
提供委托借款		
— 青啤集團公司(附註 21(a))	67,000	55,000

除青啤集團公司提供之委托借款外，本集團與關聯方的往來賬餘額均無抵押及不計利息，亦無固定還款期。

(f) 向子公司發放委托貸款

於 2009 年 12 月 31 日，本公司通過與中國多間銀行訂立的委托貸款安排向多間子公司發放若干墊付及借款約人民幣 928,713,000 元(2008 年：人民幣 1,218,383,000 元)(附註 9(b))。

綜合財務報表附註

38 結算日後事項

本公司及本集團於2009年12月31日後有以下重大結算日後事項：

(a) 收購青啤趵突泉之少數股東權益 — 本公司

青島市人民政府國有資產監督管理委員會發出批准後，青啤集團公司持有的青啤趵突泉100%股權於2010年1月公開掛牌。於2010年3月1日，本公司與青啤集團公司訂立協議，以代價人民幣174,160,000元收購青啤趵突泉的100%股權。於本財務報表獲批准當日，交易仍在辦理法律手續。

(b) 收購子公司 — 本集團

於2009年9月，第五公司(本集團之全資子公司)與朝日啤酒(中國)投資有限公司(「朝日投資」，朝日啤酒之子公司)簽署協議，以代價人民幣1元收購朝日飲品的餘下60%股權。相關手續已於2010年1月辦理完畢，而於完成後，朝日飲品成為本集團之全資子公司。本集團管理層認為，收購朝日飲品將不會產生重大商譽或負商譽。

補充資料

中國會計準則與香港財務報告準則差異調節表

本集團根據中國企業會計準則(「中國會計準則」)，為本公司的A股股東編製了一套截至2009年12月31日止年度的財務資料。

於2009年12月31日，根據中國會計準則與香港財務報告準則編製的綜合財務報表並無差別。詳情於下表概述及說明：

對於綜合淨資產的影響：

	於12月31日	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
按中國會計準則編製賬目所載的淨資產	8,220,580	6,082,238
按香港財務報告準則所作的調整	—	—
按香港財務報告準則編製財務報表所載的 本公司股東應佔淨資產	8,220,580	6,082,238

對於綜合淨盈利的影響：

	截至12月31日止年度	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
按中國會計準則計算的本公司股東應佔淨盈利	1,253,291	699,554
按香港財務報告準則所作的調整	—	—
按香港財務報告準則計算的本公司股東應佔盈利	1,253,291	699,554

公司資料 Company Information

- | | |
|--|---|
| <p>1. 中文名稱：青島啤酒股份有限公司</p> <p>2. 法定代表人：金志國</p> <p>3. 董事會秘書：張學舉
證券事務代表：張瑞祥
聯繫地址：山東省青島市香港中路
五四廣場
青啤大廈
1105室
股權管理總部
郵政編碼：266071
電話：86-532-85713831
傳真：86-532-85713240</p> <p>4. 註冊地址：山東省青島市登州路56號
辦公地址：山東省青島市香港中路
五四廣場青啤大廈
郵政編碼：266071
公司網址：www.tsingtao.com.cn
電子信箱：info@tsingtao.com.cn</p> <p>5. 公司股票上市交易所：</p> <p>A股：上海證券交易所
股票簡稱：青島啤酒
代碼：600600
H股：香港聯合交易所
股票簡稱：青島啤酒
代碼：00168</p> <p>6. 未上市股票托管機構：
中國證券登記結算有限責任公司上海分公司</p> <p>7. 會計師事務所：</p> <p>(1) 羅兵咸永道會計師事務所，地址為香港中環太子大廈22樓</p> <p>(2) 普華永道中天會計師事務所有限公司，地址為上海市盧灣區湖濱路202號企業天地2號樓普華永道中心11樓</p> <p>8. 法律顧問：</p> <p>(1) 胡關李羅律師行，地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈26樓</p> <p>(2) 北京市海問律師事務所，地址為北京市朝陽區東三環北路2號北京南銀大廈21層</p> | <p>1. English Name: Tsingtao Brewery Company Limited</p> <p>2. Legal Representative: JIN Zhi Guo</p> <p>3. Secretary to the Board: ZHANG Xue Ju
Representative for Securities Affairs: Zhang Rui Xiang
Address: Equity Management Department
Room 1105
Tsingtao Beer Tower
May Fourth Square
Hong Kong Road Central, Qingdao
Postal Code: 266071
Tel: 86-532-85713831
Fax: 86-532-85713240</p> <p>4. Registered Address: No. 56, Dengzhou Road,
Qingdao, Shandong Province
Business Address: Tsingtao Beer Tower, May Fourth Square
Hong Kong Road Central, Qingdao
Shandong Province
Postal Code: 266071
Company Website: www.tsingtao.com.cn
E-mail: info@tsingtao.com.cn</p> <p>5. Stock Exchanges on which the Company's shares are listed:</p> <p>A share: Shanghai Stock Exchange
Stock Name: 青島啤酒
Stock Code: 600600
H share: The Stock Exchange of Hong Kong Limited
Stock Name: TSINGTAO BREW
Stock Code: 00168</p> <p>6. Custodian of unlisted shares:
China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, Shanghai Branch</p> <p>7. Auditors</p> <p>(1) PricewaterhouseCoopers at 22/F Prince's Building, Central, Hong Kong</p> <p>(2) PricewaterhouseCoopers Zhong Tian Certified Public Accountants Limited Company at 11/F PricewaterhouseCoopers Center, 2 Corporate Avenue, 202 Hu Bin Road, Luwan District, Shanghai</p> <p>8. Legal advisers:</p> <p>(1) Woo Kwan Lee & Lo at 26th Floor, Jardine House, 1 Connaught Place, Central, Hong Kong</p> <p>(2) Haiwen & Partners at 21st Floor, Beijing Silver Tower, No. 2, Dong San Huan North Road, Chaoyang District, Beijing</p> |
|--|---|



青島啤酒

2009

ANNUAL REPORT

年度報告

青島啤酒股份有限公司
TSINGTAO BREWERY CO., LTD.