

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



SAN MIGUEL BREWERY HONG KONG LTD.

香港生力啤酒廠有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：236)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 業績公布

香港生力啤酒廠有限公司(「本公司」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同上一財政年度之比較數字。全年業績經本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

(以港幣計算)

	附註	二零一一年 千元	二零一零年 千元
營業額	3	683,879	589,322
銷售成本		(387,062)	(333,715)
毛利		296,817	255,607
其他收入	4	14,939	13,841
其他收益淨額	4	3,319	1,975
銷售及分銷開支		(270,251)	(270,487)
行政開支		(80,586)	(78,162)
其他經營開支		(7,106)	(9,096)
非流動資產之減值虧損	5	(5,497)	(684,283)
經營虧損		(48,365)	(770,605)
財務費用	6(a)	(20,662)	(11,904)
除稅前虧損	3,6	(69,027)	(782,509)
所得稅計入	7	389	8,522
年度虧損		(68,638)	(773,987)
應佔如下：			
本公司權益持有人		(53,464)	(736,984)
非控股權益		(15,174)	(37,003)
年度虧損		(68,638)	(773,987)
每股虧損			
— 基本(仙)	8(a)	(14)	(197)
— 攤薄(仙)	8(b)	不適用	不適用

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

(以港幣計算)

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
年度虧損	<u>(68,638)</u>	<u>(773,987)</u>
年度其他全面收益(除稅後)		
匯兌差額		
— 換算海外附屬公司財務報表所產生之匯兌差額	(31,863)	(17,088)
— 換算組成集團於附屬公司之 投資的貨幣項目所產生之匯兌差額	<u>17,973</u>	<u>12,577</u>
	(13,890)	(4,511)
定額福利退休計劃之精算盈利及虧損	<u>(11,723)</u>	<u>488</u>
	<u>(25,613)</u>	<u>(4,023)</u>
年度全面收益總額	<u><u>(94,251)</u></u>	<u><u>(778,010)</u></u>
應佔如下：		
本公司權益持有人	(77,119)	(740,320)
非控股權益	<u>(17,132)</u>	<u>(37,690)</u>
年度全面收益總額	<u><u>(94,251)</u></u>	<u><u>(778,010)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

(以港幣計算)

	附註	二零一一年 千元	二零一零年 千元
非流動資產			
固定資產			
— 物業，機器及設備		216,440	218,426
— 投資物業		80,138	82,884
— 在經營租賃下自用而持有的租賃土地權益		93,093	96,701
		<u>389,671</u>	<u>398,011</u>
無形資產		5,709	5,678
其他有形資產		—	—
		<u>395,380</u>	<u>403,689</u>
流動資產			
存貨		65,166	49,772
應收貿易及其他賬項	9	88,603	70,656
應收控股公司及同系附屬公司賬項		12,331	15,928
抵押存款		198,000	60,000
銀行存款		—	5,876
現金及等同現金項目		45,586	220,556
		<u>409,686</u>	<u>422,788</u>
流動負債			
銀行貸款		(313,734)	(249,206)
應付貿易及其他賬項	10	(148,917)	(150,203)
應付控股公司及同系附屬公司賬項		(18,440)	(10,995)
應付關連公司賬項		(2,324)	(2,396)
		<u>(483,415)</u>	<u>(412,800)</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(73,729)</u>	<u>9,988</u>

綜合財務狀況表 (續)

於二零一一年十二月三十一日

(以港幣計算)

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
總資產減流動負債	321,651	413,677
非流動負債		
退休福利負債	(20,975)	(18,143)
遞延稅項負債	(3,453)	(4,060)
	(24,428)	(22,203)
資產淨值	297,223	391,474
股本及儲備		
股本	186,785	186,785
儲備	128,366	205,485
本公司權益持有人應佔權益	315,151	392,270
非控股權益	(17,928)	(796)
權益總值	297,223	391,474

全年業積附註

(以港幣計算)

1. 編撰準則

本公布所載之截至二零一一年十二月三十一日止年度全年業績並不構成本集團之法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

法定財務報表乃根據所有適用之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編撰。「香港財務報告準則」一詞包括香港會計師公會頒佈之所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋、香港公認會計原則及香港公司條例之規定。法定財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定。

法定財務報表乃以歷史成本為編撰基準。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得應佔本公司權益持有人來自持續經營業務之綜合淨虧損53,464,000元，而截至該日，本集團之流動負債超出其流動資產73,729,000元。董事認為，出現該等狀況主要是由於本集團最近幾年來於中國內地之業務表現不斷轉差所致。

這些數據顯示本集團存在重大不明朗因素，令本集團持續經營的能力嚴重成疑，從而或會導致本集團不能於正常業務過程中變現其資產及清償其負債。然而，董事認為，鑒於以下情況，本集團將能夠籌集資金用作其未來營運資金及滿足其財務需要：

- (i) 本集團已於二零一一年十月重組其於中國內地兩間附屬公司生力（廣東）啤酒有限公司（「生力廣東」）及廣州生力啤酒有限公司（「廣州生力」）之業務，旨在簡化其業務及提升財務表現。於此次重組中，本集團將生力廣東之銷售及分銷業務併入廣州生力，使生力廣東現在專注於啤酒業務；
- (ii) 董事正在檢討本集團之較長期業務策略，並已制定出可扭轉本集團業務表現之各種計劃。因此，生力廣東已於二零一一年第四季度開始為其控股公司進行出口生產，而本公司亦已於二零一一年中期於香港取得若干啤酒品牌之分銷權。董事將繼續檢討並執行其他計劃；
- (iii) 於二零一一年十二月三十一日，本集團之所有短期銀行貸款大部分由生力廣東於中國內地以人民幣借入。於本財務報表日期，本公司正與若干香港銀行就總額為250,000,000元之若干長期貸款進行磋商。本公司計劃於取得中國有關政府機構批准後，分兩批以註冊資本形式向生力廣東注入來自該等長期貸款之所得款項及其盈餘現金，使生力廣東可於二零一二年上半年結束前償還其於中國內地之所有即期銀行貸款。生力廣東償還其即期銀行貸款後，本公司於二零一一年十二月三十一日為數198,000,000元之抵押存款將逐漸解凍並可供本公司使用，包括用於進一步向生力廣東注資；

生力廣東已於二零一二年一月十八日就將其註冊資本增加46,000,000美元，由39,933,000美元增加至85,933,000美元向當地政府機構提交申請供其審批。

1. 編撰準則 (續)

(iii) (續)

董事認為，由於長期貸款將被分類為非流動負債，故本次再融資可將本集團之流動負債淨值扭轉為流動資產淨值。同時，由於港元利率一般低於人民幣利率，預期本公司將予借入之港元計值貸款之利率將低於即期貸款，故董事預期，是項計劃可削減本集團之融資成本。

在完成上述再融資計劃之前，本集團會繼續將現有短期銀行貸款展期。於二零一二年一月，本集團已成功將一筆於二零一二年一月十八日到期之貸款12,336,000元展期至二零一二年五月十八日。於本財務報表日期，有合共104,023,000元之兩筆貸款將於二零一二年二月到期，管理層正與有關銀行就該等貸款再次展期三至六個月進行磋商。此外，有合共74,016,000元之三筆貸款將於二零一二年三月到期，管理層將於二零一二年二月就該等貸款再次展期三至六個月與有關銀行展開磋商；及

(iv) 本公司之中介控股公司，即菲律賓共和國上市公司生力啤酒廠公司，已承諾為本集團於可見將來之持續經營及償還其到期負債持續提供資助。

因此，董事認為，按持續經營基準編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表屬恰當。倘本集團無法維持持續經營，則會進行調整以撇減資產價值至其可收回金額，以為可能產生之其他負債計提撥備及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響並無於財務報表內體現。

2. 會計政策的變動

香港會計師公會已頒布多項香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋。這些新修訂及新詮釋在本集團及本公司當前的會計期間首次生效。其中，以下準則變化與本集團的財務報表有關：

- 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)「關聯方披露」
- 香港財務報告準則之改進(二零一零年)
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第19號「以權益工具抵銷金融負債」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第14號(修訂)，香港會計準則第19號— 一定額福利資產限額、最少供款要求及其相互作用— 最低資金要求之預付款項

本集團於本會計期間並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

2. 會計政策的變動 (續)

香港(國際財務報告詮釋委員會)第14號(修訂)對本集團之財務報表並無重大影響，因該等修訂與本集團已採納之政策一致。由於有關變動將於本集團進行有關交易(如債務換股權交易)時首次生效，因此香港(國際財務報告詮釋委員會)第19號尚未對本集團之財務報表產生重大影響。

其他發展之影響討論如下：

- 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)修改關聯方之釋義。因此，本集團已重新評估關聯方之判定，並確定經修訂釋義對本集團本期及以往期間之關聯方披露並無任何重大影響。香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)亦發佈有關政府相關實體之經修改披露規定。由於本集團並非政府相關實體，故對本集團並無影響。
- 香港財務報告準則之改進(二零一零年)中多項準則引入對香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之披露規定之若干修訂。有關本集團金融工具之披露規定與經修訂披露規定一致。該等修訂對已於本期或以往期間之財務報表確認之款額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

3. 營業額及分部資料呈報

(a) 營業額

本集團之主要業務為製造及分銷樽裝、罐裝及桶裝啤酒。

營業額指所出售產品之發票總值扣除折扣，退回，增值稅及商品稅。

(b) 分部資料呈報

本集團按地區管理其業務。為與內部呈報資料給本集團最高層行政管理人員以便分配資源及評估表現貫徹一致，本集團已呈報下列兩個須予呈報分部：

- 香港業務主要指在香港及海外製造及分銷自身釀製啤酒產品和分銷進口之啤酒產品。
- 中國內地業務主要指在中國南部及海外製造及分銷自身釀製之啤酒產品。

本集團之營業額全部來自製造及分銷樽裝、罐裝及桶裝啤酒。

3. 營業額及分部資料呈報 (續)

(b) 分部資料呈報 (續)

(i) 分部業績、資產及負債

就評價分部表現及分配分部資源，本集團之高層行政管理人員乃按以下基礎監察各須予呈報分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產、無形資產及流動資產。分部負債包括各分部製造及分銷活動應佔的應付貿易賬項及計提費用、分部直接管理的銀行貸款及退休福利負債以及流動負債，惟遞延稅項負債除外。

計算須予呈報盈利或虧損所採用之方法為稅前盈利或虧損。所得稅計入並沒有被分配至須予呈報分部。分部之間的銷售是以成本加邊際利潤作定價。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止，有關提供予本集團最高層行政管理人員以分配資源及評價分部表現之資料載列如下：

	香港		中國內地		總數	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
外界客戶收入	515,726	410,673	168,153	178,649	683,879	589,322
分部間收入	—	—	93	751	93	751
須予呈報分部收入	515,726	410,673	168,246	179,400	683,972	590,073
須予呈報分部經營						
盈利／(虧損)	9,298	(444,181)	(78,325)	(338,328)	(69,027)	(782,509)
銀行存款利息收入	2,884	1,268	887	1,316	3,771	2,584
銀行貸款利息開支	—	—	(18,551)	(10,532)	(18,551)	(10,532)
年內折舊及攤銷	(14,808)	(34,402)	(3,114)	(18,463)	(17,922)	(52,865)
在損益確認之 減值虧損回撥／ 減值虧損(撥備)						
— 非流動資產	—	(442,633)	(5,497)	(241,650)	(5,497)	(684,283)
— 應收貿易 及其他賬項	351	(1,511)	10	(7)	361	(1,518)
須予呈報分部資產	1,102,230	1,098,617	82,906	113,196	1,185,136	1,211,813
年內非流動						
分部資產增加	7,927	5,784	7,894	9,306	15,821	15,090
須予呈報分部負債	96,631	90,280	787,829	725,999	884,460	816,279

3. 營業額及分部資料呈報 (續)

(b) 分部資料呈報 (續)

(ii) 須予呈報分部收入、損益、資產及負債之對賬

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
收入		
須予呈報分部收入	683,972	590,073
分部之間收入撤銷	(93)	(751)
	<u>683,879</u>	<u>589,322</u>
虧損		
須予呈報分部經營虧損	(69,027)	(782,509)
分部之間盈利撤銷	—	—
	<u>(69,027)</u>	<u>(782,509)</u>
來自外界客戶之須予呈報分部虧損 及綜合除稅前虧損	<u>(69,027)</u>	<u>(782,509)</u>
資產		
須予呈報分部資產	1,185,136	1,211,813
分部之間應收賬項撤銷	(380,070)	(385,336)
	<u>805,066</u>	<u>826,477</u>
負債		
須予呈報分部負債	884,460	816,279
分部之間應付賬項撤銷	(380,070)	(385,336)
	<u>504,390</u>	<u>430,943</u>
遞延稅項負債	3,453	4,060
	<u>507,843</u>	<u>435,003</u>

3. 營業額及分部資料呈報 (續)

(b) 分部資料呈報 (續)

(iii) 地區資料

下表載列有關(i)本集團外界客戶收入及(ii)本集團固定資產、無形資產及其他有形資產(「指定非流動資產」)之地理位置資料。客戶之地理位置是根據每名客戶成立地點所在國家而定。指定非流動資產之地理位置是根據資產之實際位置(倘屬固定資產及其他有形資產)及獲劃撥有關資產之營運地點(倘屬無形資產)而定。

	外界客戶收入		指定非流動資產	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
香港 (成立地點)	<u>425,577</u>	<u>349,625</u>	<u>363,030</u>	<u>370,009</u>
中國內地	156,290	177,532	32,350	33,680
菲律賓	93,253	55,893	—	—
其他國家	<u>8,759</u>	<u>6,272</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>258,302</u>	<u>239,697</u>	<u>32,350</u>	<u>33,680</u>
	<u>683,879</u>	<u>589,322</u>	<u>395,380</u>	<u>403,689</u>

(c) 主要客戶

於二零一一年，來自本集團香港及中國內地業務之最大客戶的收入為\$93,706,000或佔本集團總收入14%(二零一零年：\$59,575,000或10%)。來自本集團首五大客戶的收入佔本集團的總收入39%(二零一零年：39%)。

4 其他收入及其他收益淨額

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
其他收入		
銀行存款之利息收入	3,771	2,584
來自投資物業的租金收入	5,808	8,273
來自物業、機器及設備的租金收入	3,134	2,984
其他	<u>2,226</u>	<u>—</u>
	<u>14,939</u>	<u>13,841</u>
其他收益淨額		
出售固定資產之淨盈利	761	87
出售其他有形資產之淨虧損	(447)	(923)
匯兌淨盈利	2,979	1,623
出售持作出售的非流動資產之淨盈利	—	1,180
其他	<u>26</u>	<u>8</u>
	<u>3,319</u>	<u>1,975</u>

5 非流動資產之減值虧損

非流動資產之減值虧損／(減值虧損撥回)指：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
有關中國內地業務的非流動資產 (附註5(a))	5,497	254,621
有關香港生產業務的非流動資產 (附註5(b))	—	431,167
其他有形資產	—	(1,505)
	<u>5,497</u>	<u>684,283</u>

以上減值虧損的詳細分析如下：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
減值虧損撥備：		
固定資產	1,631	695,942
無形資產 — 商標	—	11,466
其他有形資產	3,866	20,218
	<u>5,497</u>	<u>727,626</u>

減值虧損撥回：

固定資產	—	(41,838)
其他有形資產	—	(1,505)
	<u>—</u>	<u>(43,343)</u>
	<u>5,497</u>	<u>684,283</u>

(a) 中國內地業務

在二零一一年及二零一零年，本集團注意到相比於早前的銷售預測，由於市場競爭激烈使中國內地對本集團產品的需求減少，引致到經營虧損，這表示國內生產業務的非流動資產可能會有減值虧損。這些非流動資產主要包括位於廣東省順德的生產廠房、商標及其他有形資產。本集團評估該等資產所屬的現金生產單位(「中國現金生產單位」)的可收回金額並因此減低中國現金生產單位的資產賬面值5,497,000元(二零一零年：254,621,000元)，詳情如下：

5 非流動資產之減值虧損 (續)

(a) 中國內地業務 (續)

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
減值虧損撥備：		
固定資產	1,631	245,257
無形資產 — 商標	—	11,466
其他有形資產	3,866	20,218
	<u>5,497</u>	<u>276,941</u>
減值虧損撥回：		
固定資產	<u>—</u>	<u>(22,320)</u>
總數	<u>5,497</u>	<u>254,621</u>

可收回金額的估計乃根據資產的公允值減去銷售成本，以類似資產的可觀察市場價格作參考而釐定。本集團聘用了一獨立測量師公司，利駿行測量師有限公司，其員工之中有香港測量師學會的專業會員來估計此金額。

減值虧損之撥回是在經營租賃下自用而持有的租賃土地權益撥回於過往年度並未確認減值虧損而釐訂之賬面值，這是由於用以釐定可收回金額之估計出現好轉。

5 非流動資產之減值虧損 (續)

(b) 香港生產業務

在二零一零年，本集團注意到相比於早前的銷售預測，由於市場競爭激烈使香港對本地釀造產品的需求減少及利潤收縮，引致到經營虧損，這表示香港製造生產業務的非流動資產可能會有減值虧損。這些非流動資產主要包括生產廠房、辦公大樓及倉庫。本集團評估該等資產所屬的現金生產單位(「香港現金生產單位」)的可收回金額並因此減低香港現金生產單位的資產賬面值431,167,000元，詳情如下：

	二零一零年 千元
減值虧損撥備：	
固定資產	450,685
減值虧損撥回：	
固定資產	<u>(19,518)</u>
總數	<u><u>431,167</u></u>

香港現金生產單位的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。該金額乃根據由管理層已認可的五年業務計劃所得的現金流量預測來計算。該五年後的現金流量，乃使用平穩的增長率2%推算。這個增長率並不高於香港的長期平均增長率。

減值虧損之撥回是在經營租賃下自用而持有的租賃土地權益撥回於過往年度並未確認減值虧損而釐訂之賬面值，這是由於用以釐定可收回金額之估計出現好轉。

計算使用價值時所用的主要假設：

	二零一零年
銷售量增長率	1.7 - 12.6%
毛利率	40 - 43%
除稅前貼現率	9.85%

管理層根據過往經驗、其對市場趨勢的預期及一中介控股公司進口本集團所釀造啤酒之計劃來釐定增長率及毛利率。

於二零一一年，本集團香港業務的業績與二零一零年作出的預測相當地一致。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團評估香港現金生產單位及決定無需進一步減值虧損撥備或減值虧損撥回。

6 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)下列項目：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
(a) 財務費用		
須於五年內全數償還之銀行貸款利息支出	18,551	10,532
銀行費用	2,111	1,372
	<u>20,662</u>	<u>11,904</u>
(b) 員工薪酬		
退休金成本		
— 定額供款退休計劃	6,723	6,090
— 定額福利退休計劃	4,340	4,058
	<u>11,063</u>	<u>10,148</u>
薪金、工資及其他福利	101,023	96,719
	<u>112,086</u>	<u>106,867</u>
(c) 其他項目		
攤銷		
— 租賃土地款項	4,473	1,877
— 其他有形資產	823	5,905
折舊		
— 物業、機器及設備	9,747	42,804
— 投資物業	2,879	2,279
存貨成本	383,523	329,795
經營租賃費用：最低租賃付款		
— 土地及房產	2,812	2,971
— 廠房及機器	—	15
投資物業之租金收入扣除直接費用2,932,000元 (二零一零年：2,420,000元)	(2,876)	(5,853)
核數師酬金		
— 本年度撥備	3,156	2,801
— 上年度撥備不足	282	155
應收貿易賬款之減值(撥回)／撥備	(361)	1,518

7 綜合收益表之所得稅

綜合收益表之所得稅指：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
本期稅項 — 香港以外 本年度撥備	(123)	(57)
遞延稅項 暫時差額之出現及回撥	<u>512</u>	<u>8,579</u>
所得稅計入	<u><u>389</u></u>	<u><u>8,522</u></u>

本公司及其他香港附屬公司的法定稅率為16.5% (二零一零年：16.5%)。本公司及其他香港附屬公司由於承前累計稅項虧損超逾本年度估計應課稅盈利或錄得稅務虧損，故無就香港利得稅作出撥備。

於中國成立的附屬公司的法定稅率為25% (二零一零年：25%)。各家於中國成立的附屬公司由於錄得稅務虧損，故並無就本年度稅項作出撥備。

二零一一及二零一零年度香港以外本期稅項撥備指一間非中國企業居民的附屬公司，根據中國有關規則和法例為其於中國所賺得的利息收入預提的10%預提所得稅。

8 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司權益持有人應佔虧損共53,464,000元 (二零一零年：736,984,000元) 及本年度內已發行之373,570,560股普通股 (二零一零年：373,570,560股普通股) 計算。

(b) 攤薄之每股虧損

攤薄之每股虧損並未予列出，因本公司並沒有具攤薄性的潛在普通股存在。

9 應收貿易及其他賬項

信貸限額乃於進行財務評估後及基於已建立的付款記錄而釐定。一般信貸於銷售月份後的月份完結時到期。本集團會從某些客戶取得按揭、銀行存款或銀行擔保作為抵押。若認為客戶有較高信用風險，則以現金進行交易。信貸監控人員會監察應收貿易款項及跟進收款。

9 應收貿易及其他賬項 (續)

應收貿易賬項 (扣除呆壞賬撥備) 於結算日之賬齡如下：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
未到期	56,054	46,701
過期日少於一個月	11,128	8,047
過期日為一至三個月	4,147	1,149
過期日為三個月至一年內	849	536
過期日多於一年	2,159	2,131
	<u>74,337</u>	<u>58,564</u>

10 應付貿易及其他賬項

應付貿易賬項於結算日之賬齡如下：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
到期日少於一個月或於要求時償還	62,142	51,410
到期日為一個月後但三個月內	6,405	2,456
到期日為三個月後但六個月內	468	—
到期日為六個月後	—	19
	<u>69,015</u>	<u>53,885</u>

獨立核數師報告摘錄

核數師在核數師報告表達無保留意見，但希望財務報表的用家注意下列一項強調事項：

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公允地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況及截至該日止年度 貴集團的虧損和現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

強調事項

我們不發表保留意見，但請注意綜合財務報表附註1(b)所載，截至二零一一年十二月三十一日止年度， 貴集團因持續經營而招致 貴公司權益持有人應佔綜合淨虧損53,464,000港元，及 貴集團於該日的流動負債超過流動資產73,729,000港元。這些數據顯示 貴集團存在重大不明朗因素，令 貴集團持續經營的能力嚴重成疑。誠如綜合財務報表附註1(b)進一步指出， 貴集團已找出改善績效和財務狀況的措施，並於本報告刊發日正在落實有關措施。綜合財務報表是以持續經營基準編製，此基準的有效性視乎 貴集團能否成功落實有關措施，以及 貴集團的控股公司讓 貴集團可持續經營，並償還到期負債的承擔。綜合財務報表並不包含一旦 貴集團不能持續經營而須予作出的調整。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年四月二十五日(星期三)至二零一二年四月二十七日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份之過戶登記。為確認股東身份並出席本公司將於二零一二年四月二十七日(星期五)舉行之股東週年大會，各股東必須將所有過戶文件於二零一二年四月二十四日(星期二)下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

財務業績

二零一一年，基於本地銷售增加以及出口業務增長，促使本公司之業績好轉及香港業務之盈利明顯改善。本集團之華南業務於二零一一年已有改善，但由於華南業務繼續面對挑戰，本集團之綜合業績仍因此受損。本集團之綜合營業額為6.84億港元，較二零一零年增加16.0%(二零一零年：5.89億港元)以及二零一一年之毛利為2.97億港元(二零一零年：2.56億港元)。本集團之毛利率維持於43.4%(二零一零年：43.4%)。

二零一一年之綜合虧損 6,860萬港元主要來自華南業務之虧損，但這較二零一零年之7.74億港元虧損有相當大之改善(二零一零年包括了減值虧損6.77億港元(除稅後)及二零一一年包括了減值虧損550萬港元(除稅後))。

於二零一一年十二月三十一日之現金、等同現金項目及銀行存款(撇除銀行貸款)為2.44億港元(二零一零年：2.86億港元)，當中1.98億港元(二零一零年：6,000萬港元)為擔保銀行信貸而抵押予銀行。總資產淨值為2.97億港元(二零一零年：3.92億港元)，以及1.06之負債比率(二零一零年：0.64)。

股息

董事會議決不派發二零一一年度末期股息。

業務回顧

香港業務

二零一一年之香港業務成績理想。由於本地銷量增加，再加上較高之出口銷量，本公司之總銷量和收入較去年分別增長16%和24%。

年初香港經濟強勁，但至年底已逐步放緩，政府預期全年整體增長為5%。地區內之整體啤酒業按照整體經濟於二零一一年錄得2%溫和升幅。然而這是整體啤酒業之升幅，本公司之本地市場銷量升幅達9%，進一步鞏固了本公司於香港作為首屈一指啤酒公司之地位，而生力為本公司之旗艦品牌。

這顯著改善來自我們承諾致力一直加強品牌組合，提供優質服務予我們之顧客及維持嚴格之成本管理措施來增加股東價值。

在二零一零年，本公司在高級餐飲場所推出了較低卡路里之細樽裝生力清啤以加強生力整體形象和曝光。在二零一一年，本公司欣然報告生力清啤之銷量較去年增長356%，並於二零一一年六月於中式食肆和大排檔推出了大樽裝。為配合支持生力清啤之進取擴展，我們推出了全新之電視廣告「Release」和廣泛宣傳之推廣活動「暢快遊加勒比海」。這新廣告活動之支持度很高並進一步肯定了生力清啤的成功。

二零一一年下半年推出了生力品牌之全新延伸線，San Miguel Premium All Malt，在高價格市場部分競爭的一眾品牌組合中，為消費者提供另一新鮮選擇。其分銷只限定於高檔市場，旨在加深生力整體品牌形象。

至於我們的旗艦品牌生力，我們繼續為品牌建立與運動和音樂之聯繫。在運動方面，品牌繼續以「生力睇波團」來維持與足球之聯繫，一系列的睇波派對旨在提供一個令人振奮之環境讓消費者在酒吧觀賞英格蘭超級足球聯賽賽事和從中參與現場直播。生力品牌亦繼續成為香港旅遊發展局主辦二零一一年香港龍舟嘉年華之生力暢飲樂園之獨家贊助。音樂方面，生力與主要傳媒伙伴TVB.com舉行了「Music Battle」。我們亦成為備受注目之音樂暨藝術節Clockenflap 2011之獨家啤酒贊助。

本公司自二零一一年五月開始獲得百威和哈爾濱啤酒於香港和澳門之獨家分銷權後，進一步加強了品牌組合，也準備好進一步佔據市場份額。

華南業務

儘管我們位於華南之兩間公司於二零一一年錄得虧損，然而其業務皆已有所改善。

由於競爭者利用侵略性的貿易條件，尤其是代理銷售渠道，來爭奪市場份額，華南之經濟環境繼續嚴峻。在這環境下，兩間公司採取更審慎之態度來平衡保護市場地位之需要和我們的底線。

儘管總銷量對比去年下跌，但由於良好的產品結構，廣州生力之總收入錄得改善。同時，增長動力於連鎖銷售渠道得以維持，該銷售渠道之銷量對比去年錄得雙位數字增長。廣州生力亦因為致力加強主要市場東莞外之地區分銷覆蓋，所以在廣東之西及北區之銷量增加。

在四月，廣州生力推出了加強配方、新包裝和新市場定位之全新生力清啤，並以在香港大受歡迎之電視廣告「Release」為重點之新市務活動「Fun Drinking Moment」來配合支持。

生力廣東對比去年錄得本地龍啤品牌之總銷量下跌。為著應付激烈之市場競爭以及加大整體華南業務之組織效能和效率，我們實施了一個主要之業務重組，把龍啤品牌之銷售和分銷整合到廣州生力來營運，同時，生力廣東將專注生產／加工以集中改善使用率、生產和效率。這新策略期望可為廣州生力帶來更具影響力之優勢來面對客戶，同時更有效應用在客戶和營業場所之推廣費用，加速廣州生力扭轉業績和確保生力廣東之長遠發展。龍啤品牌會在我們之增長策略中繼續具有重要性並在這新發展中真正獲益。

社區關係及社會責任

本公司繼續致力於商業及社會責任。我們承諾培養良好商譽並致力與所在社區緊密合作以確保雙方皆受惠。

我們繼續推廣暢飲有責和贊助及參與各項社區活動並定期給予慈善團體和非牟利機構捐助。

本公司亦致力支持環保，確保業務符合甚至超逾政府及其他機關所制定的環保標準。

人力資源

在以人為本的商業上，本公司相信要為員工裝備應有的和與時並進之知識、技能和經驗。我們繼續投放資源在培訓、研討會、良師指導、建立團隊精神之工作坊和動向簡介會來培育員工成長和促進組織的團隊精神。

本公司為所有員工制定符合市場標準的薪酬及提供具吸引力的額外福利，包括醫療和保險，以及退休福利。

企業管治

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄14所載之《企業管治(常規)守則》中之守則條文，惟守則條文第A.4.1條除外。守則條文第A.4.1條規定，非執行董事均須按可重選的基礎上，按特定年期被委任。現時，根據本公司章程，所有非執行董事均非按特定年期委任，並須每三年在股東週年大會上輪值退任及接受重選。

董事

西村慶介先生已於二零一一年八月十六日本公司之中期報告出版後，向董事會提出請辭。我們衷心感謝西村慶介先生對本集團多年來的貢獻。

在西村慶介先生請辭後，西谷尚武先生於二零一一年十一月四日獲委任為董事。

未來方向及挑戰

本公司二零一二年之目標包括：

- 在香港，我們繼續以加強品牌組合、整合和增長銷售渠道、改善邊際利潤和合理化成本來改善盈利和增加我們之市場佔有率。
- 在華南，我們會繼續擴展生力品牌之銷售渠道和銷售地區，利用生力清啤重新推出所得的消費者和客戶正面評價之優勢來扭轉業績。我們會繼續專注加強經銷商和代理銷售網絡，以及改善邊際利潤和合理化成本。

展望將來，本公司有信心我們已建立了成長之穩固基礎來確保我們在二零一一年已有之扭轉業績的動力得以持續。我們承諾要致力增加股東價值及促使我們的啤酒品牌更適合我們的顧客和消費者。我們已備有增長策略應可促使本公司完成目標。我們亦有正確的公司文化和紀律來管理經營各方面之成本，尤其是生產及物流方面。

最後，我們謹此對董事會的領導及支持表示衷心謝意。我們亦感激各股東、客戶及消費者的忠心支持，以及所有員工一直以來的努力及貢獻。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

年內本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司之上市證券。

刊登年度報告

本公司二零一一年全年業績報告，將會在香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(info.sanmiguel.com.hk)內刊登。

承董事會命
蔡啓文
主席

香港，二零一二年二月二日

(本公佈內所有幣值，除特別註明，均以港幣計算。)

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事譚嘉源先生；非執行董事蔡啓文先生(主席)、凱顧思先生(副主席)、陳雲美女士、Thelmo Luis O. Cunanan Jr.先生、代野照幸先生、戴豐盛將軍、松永太郎先生及西谷尚武先生；獨立非執行董事李國寶爵士、吳維新先生及施雅高先生。