



BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED
百威亞太控股有限公司

股份代號：1876



年度報告
2019

...America,
... of Beers. Our
... a distinctively clean,
... superior drinkability.



BUDWEISER
LAGER BEER

目錄

2	致股東函件
8	首屈一指的泛亞啤酒公司
16	2019年主要數據
18	管理層討論與分析
40	董事及高級管理層
50	企業管治報告
66	董事會報告
90	環境及社會報告
97	獨立核數師報告
103	財務資料
178	三年財務摘要
179	公司資料
181	釋義



致股東函件

2019對於本公司而言是具有歷史意義的一年。我們在香港聯交所的成功上市，為我們搭建了一個在泛亞區內進一步擴張業務和吸引優秀人才的平台。

儘管我們的行業在最相關市場面臨壓力，我們仍能憑藉高端化戰略在區內保持收入增長。於2019財政年度，我們的收入增長1.8%，每百升收入增長4.9%。銷量減少3.0%，下降主要是受到韓國和中國的影響，但部分被印度及東南亞強勁的銷量增長所抵銷。

我們的正常化除息稅折舊攤銷前盈利增長11.0%，正常化除息稅折舊攤銷前盈利率擴大271個基點至32.4%。我們的收入及正常化除息稅折舊攤銷前盈利增長受我們亞太地區西部區域¹的強勁業績表現推動。儘管銷量下跌（主要由於中國夜生活渠道於2019年下半年表現疲軟及2018年第四季難以相比所致），亞太地區西部區域的正常化除息稅折舊攤銷前盈利因持續高端化、紀律性成本控制及其他經營收益而錄得強勁增長。此外，我們繼續在中國電子商務領域保持領先地位，於2019財政年度錄得強勁的雙位數銷量增長。

我們的亞太地區東部區域²於2019年面對艱難的經營環境，銷量、收入及正常化除息稅折舊攤銷前盈利均錄得下跌。我們韓國業務的表現主要受到消費者信心減弱引致的整體行業下滑以及競爭壓力影響。



¹ 包括中國、印度、越南及亞太地區其他出口地

² 主要包括韓國、日本及新西蘭



於2019年10月，我們撤回早前於2019年4月實施的價格上調，以在經濟不景氣期間振興國內啤酒行業。根據尼爾森的資料，於2019財政年度，我們在零售渠道的市場份額嚴峻環境下仍然有所增長，而我們估計我們在若干餐飲渠道的市場份額亦會有所增長。儘管凱獅在韓國餐廳渠道的市場份額減少，其仍為該渠道的引領者。韓國餐廳渠道約佔市場份額的四分之一。根據我們的估計，整體而言，其導致2019財政年度市場份額損失約160個基點。在時代及百威的推動下，我們的高端組合於本年度仍然保持增長。

整體而言，我們仍然看好亞太地區的增長潛力。我們將繼續專注於我們的商業策略及對社會的堅定承諾，為股東帶來可持續的增長。

在整個亞太地區 推行高端化

我們的高端公司是我們繼續提升我們在高端及超高端類別領先地位的關鍵。憑藉我們多元化的高端及超高端組合及強大的營銷途徑能力，我們處於非常有利地位，以繼續推動各市場的高端化。我們估計，於2019年，按中國銷量及收入計算，百威維持第一高端品牌的雄厚實力，而科羅娜則成為了第一超高端品牌。韓國方面，我們領先的高端及超高端組合於2019財政年度錄得中個位數銷量增長；印度方面，繼2018財政年度錄得超過一億升的銷量後，百威於2019財政年度繼續錄得強勁的雙位數增長；越南方面，在高端及超高端類別的推動下，我們的銷量錄得強勁的雙位數增長，而據我們估計，我們在該等類別排名前三。

致股東函件

中國方面，我們以百威為首的高端組合於2019財政年度錄得低個位數下跌。這主要是因為以百威為領導啤酒品牌的夜生活渠道於2019年下半年表現疲軟所致。我們估計百威仍然是高端類別排名第一的品牌，我們亦已加大商業投資，以加快該品牌擴展至其他渠道。根據中國尼爾森的資料，於2019財政年度，我們再度成為零售渠道高端及超高端類別的領導者，市場份額增長速度超越任何其他啤酒釀造商。

在我們的其他主要市場（即韓國、印度及越南），我們利用百威對英格蘭足球超級聯賽及

西班牙甲組足球聯賽的全球贊助，透過百威足球活動維繫消費者，令百威的銷量呈雙位數增長。

我們在中國以科羅娜、藍妹及福佳為首及在韓國以時代為首的超高端組合於2019財政年度繼續錄得強勁的雙位數增長。我們超高端品牌無可比擬的組合涵蓋不同類型（例如拉格、小麥、IPA）和傳統（例如德國、比利時的）啤酒，能夠為我們帶來龐大機遇，接觸更多尋求超越高端類別以上的獨特產品的消費者。我們繼續投資於我們的超高端品牌及專門營銷途徑，以推動該類別未來的增長。

核心及核心+ 類別差異化

我們透過哈爾濱品牌的不同新品（例如哈爾濱冰純、哈爾濱冰萃）豐富中國的核心+類別，並透過貝克冰爽拉格在印度推出核心+類別。中國方面，哈爾濱冰萃自2019年3月推出以來增長強勁。當國內不同地區的消費者進一步升級交易至核心+類別，我們看好該類別的未來增長，並將繼續投資於本地品牌和新品（例如雪津荔枝啤酒、小麥王、1900），以擴大我們的核心+組合。

印度方面，憑藉貝克冰爽拉格「100%純麥釀製，100%順滑口感(100% Pure Malt, 100% Smooth Taste)」的宣傳活動，結合於透明玻璃瓶上的高級設計特色的精美包裝，贏得消費者青睞。品牌價值提升，加上分銷範圍由2018年的三個州擴大至2019年的14個州，支持銷量強勁增長。





創造新的消費者 體驗和創新產品

本公司以客為先，洞悉顧客需求，我們不斷推動產品和服務創新，以迎合不斷轉變的消費者喜好。我們透過我們的國際及本地精釀啤酒品牌（例如鵝島、拳擊貓、Hand & Malt），繼續將我們的覆蓋範圍擴大至尋求多元化產品及體驗的消費者。於2019財政年度，我們在中國上海新天地加開一家拳擊貓精釀啤酒館、在中國莆田加開一家鵝島精釀啤酒館，並在韓國首爾加開三家Hand & Malt啤酒館，在中國及韓國現分別有合共八家及六家精釀啤酒館。印度方面，我們推出首個精釀啤酒品牌7Rivers，並推出

兩款新品小麥啤酒，以迎合該國城市中心地區精品小麥啤酒日益盛行的趨勢。此外，我們於2019年10月與Indian Hotels Company Limited (IHCL)訂立協議，並計劃於未來五年在標誌性的Taj酒店開設15家微型釀酒廠。我們深信，我們對啤酒的熱誠及釀製優質啤酒的古老工藝賦予我們優勢，能夠為亞太區內各個市場的消費者創造出驚喜新穎的產品。

借助我們的品類擴張框架，我們在印度推出無酒精啤酒百威0.0，並已透過新渠道進行分銷（例如旅遊零售、電子商務、航空公司、現代貿易及一般貿易）。在中國及越南，我們推出了一款風味啤酒福佳玫瑰紅，

專注於為消費者創造新體驗（例如高級露天啤酒館）。該款啤酒在異性社交場合愈來愈受歡迎，並且為該等市場的傳統啤酒飲用場合帶來額外的增長。

與我們的社區共建 可持續發展的未來

可持續發展不僅是我們業務的一部分，更是我們的責任。我們與供應鏈上的業務夥伴合作，為我們工作和生活的社區建設可持續發展的未來。於2019財政年度，我們在以下措施取得重要成果：



致股東函件



- 智慧農業：我們繼續支持本地農民及其社區。於2019年，我們與超過4,000名印度大麥農民合作，利用數碼解決方案及先進的農作物管理技術，協助他們提升大麥產量、質量及可追溯性。
- 守護水源：於2019年，我們在我們的釀酒廠實施創新技術和流程改善措施，以減少我們釀酒廠5%的用水量。我們亦在印度及中國投資水域保護計劃並增加水源

緊張地帶的水源供應。舉例而言，我們在印度建設集水結構，如防砂壩、回灌井及儲水池，以幫助我們的社區為下一個季風季節做好準備。

- 循環包裝：於2019年，我們56%的啤酒銷量使用可回收包裝（例如可回收玻璃瓶）。餘下銷量的46%由再生物料製成。我們亦借助我們的強大品牌價值提高消費者的回收意識，如科羅娜本年針對減少海灘塑料污染的「淨灘行動」。
- 氣候行動：與我們的基準年2017年相比，我們估計2019年的排放總量³（每百升千克二氧化碳）將減少5.5%。此外，我們4%的產量以可再生電能生產。我們已在九家釀酒廠安裝太陽能板，並正在另外三家釀酒廠安裝太陽能板。我們亦與中國的佛汽及飛馳合作，在

中國使用氫動力卡車運送啤酒，成為國內首家採用此技術的啤酒公司。

提倡理性飲酒文化

我們希望每次啤酒體驗都是正面的。我們認為理性飲酒行為均對消費者、社會及我們的業務有利。我們繼續借助我們的泛亞平台以及與聯合國訓練研究機構(UNITAR)、國際組織及地方主管部門合作，在亞太地區推廣理性飲酒。

中國方面，我們聯同上海市公安局交通警察總隊慶祝中國交通安全日。在該活動上，我們宣佈與聯合國訓練研究機構UNITAR合作開發數碼解決方案（例如手機道路安全預警應用程式、實時監察道路危害），以減少上海市的交通意外。此外，我們獲中國官方新聞機構新華網頒授「年度社會責任傑出企業獎」。

³ 排放總量包括：範圍1：直接排放，包括燃燒燃料排放、過程排放及逃逸性溫室氣體排放（例如釀酒廠洩漏採購的二氧化碳）；範圍2：與我們的場所採購電力發電及耗用的蒸氣有關的間接排放；範圍3：包括以下類別的間接排放：採購的貨品和服務、上下游分銷、產品使用（包括在餐廳及餐廳以外地方進行的產品冷卻，但不包括家中冷卻）及生命週期完結。

韓國方面，我們與本地利益相關者合作推行我們的理性飲酒行動。舉例而言，我們為致力防止酒後駕駛的警務人員舉辦「禁止酒後駕駛」頒獎典禮，以及舉辦大學活動防止未成年飲酒的行為。

印度方面，我們與打擊非法貿易跨國聯盟(Transnational Alliance to Combat Illicit Trade)合作應對非法酒精的重要問題。我們就非法酒精對印度公眾健康、經濟、政治及國家福祉的影響發表報告，並與主要政策制訂者合作舉辦「#Don'tPegOnPoison」活動，以提高公眾對此議題的認識。

期待快將到來的 歡慶時刻

即使中國夜生活渠道於2019年第四季按月逐步改善，但由於復甦緩慢，2019年仍充滿挑戰地結尾。其後我們進行了有史以來最大型的農曆新年宣傳活動，並於2020年1月首三周錄得強勁表現，直至2019冠狀病毒病疫情爆發。

世界衛生組織已宣佈疫情構成「國際關注的突發公共衛生事件」，並對許多人的生命及生活方式均造成了影響。我們的社區、同事和業務夥伴的健康與安全是我們的重中之重。我們支持政府控制病毒擴散的多項措施和建議(例如留在家中、遠離人群、減少聚集)，同時讚揚衛生官員在前線及世界各地應對疫情所付出的努力。

作為一家深耕中國逾30年的企業，我們深切關心中國和中國的人民。我們向當地社區捐贈資金和資源，以支持對抗2019冠狀病毒病，包括現金捐款、緊急醫療用品，以及來自百威應急純淨水計劃的潔淨食水。我們致力支持我們的社區攜手對抗病毒，渡過難關。

面對現時2019冠狀病毒病爆發，我們更見敏銳、自律及靈活，與社區一同對抗疫情。在這困難時期，我們全力支持業務夥伴及客戶，並全面準備於疫情改善後強勁復甦。我們期待這場危機能夠早日結束，讓

我們的消費者在與家人朋友再次歡聚的時刻，舉起百威熱烈慶祝。

通過釀造世界上最受歡迎的啤酒、打造標誌性品牌及為消費者和社區創造印象深刻的體驗，我們致力於將業務進一步發展成為區域之冠及為我們的業務夥伴及利益相關者創造持久的價值。我們相信我們現已擁有合適的員工、組合及策略，可實現長期、可持續增長並擴展亞太地區的啤酒類別。我們紮根亞太已逾一世紀，未來我們將走得更遠，矢志再創逾百年輝煌。



Carlos Brito
董事會聯席主席



楊克
首席執行官兼董事會
聯席主席

首屈一指的 泛亞 啤酒公司



於2019年9月30日，百威亞太控股有限公司（百威亞太）於香港聯交所上市，股份代號為1876—即百威初次釀造的年份。身為AB InBev Group旗下公司，我們擁有逾600年釀酒歷史，現正於亞洲寫下新一頁，致力再創逾百年輝煌。憑藉我們受歡迎的品牌組合、優秀人才、營運效率、規模、最先進的設施及強大的營銷途徑能力，我們具備長遠發展及競爭的優勢。



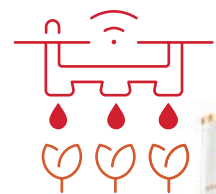
分享我們對啤酒的熱誠

我們的產品組合包括超過50個品牌，透過生產、進口、營銷、分銷或銷售方式，涵蓋區內超過35個國家及地域。該等品牌包括百威、時代、科羅娜等全球知名品牌，以及比利時的福佳、韓國的凱獅、印度的Haywards及中國的哈爾濱等多個國家的本地品牌。

滿足多樣化市場的需求

亞洲擁有全球最大成年人口，蓬勃的經濟發展帶動區內消費增長。亞洲是全球最大的啤酒地理區域，而中國是全球最大單一啤酒市場。我們具戰略定位的泛亞平台以及獨特且受歡迎的產品組合，為我們帶來優越條件，可預測、塑造及滿足不同成熟度市場中達到合法飲酒年齡的消費者的需求。我們利用市場成熟度模型開發市場，此框架透過成熟度水平及啤酒市場佔有率區分市場。預期啤酒類別將隨著市場成熟而轉變，我們可藉此機會按照我們對市場轉變的理解推出創新產品，

在不同市場推動品類擴張。亞洲市場差異巨大，因此我們提供不同產品滿足不同市場成熟度水平，以確保我們的組合能夠在全球最活躍且最具動力的地區有所增長。



我們擁有逾

600

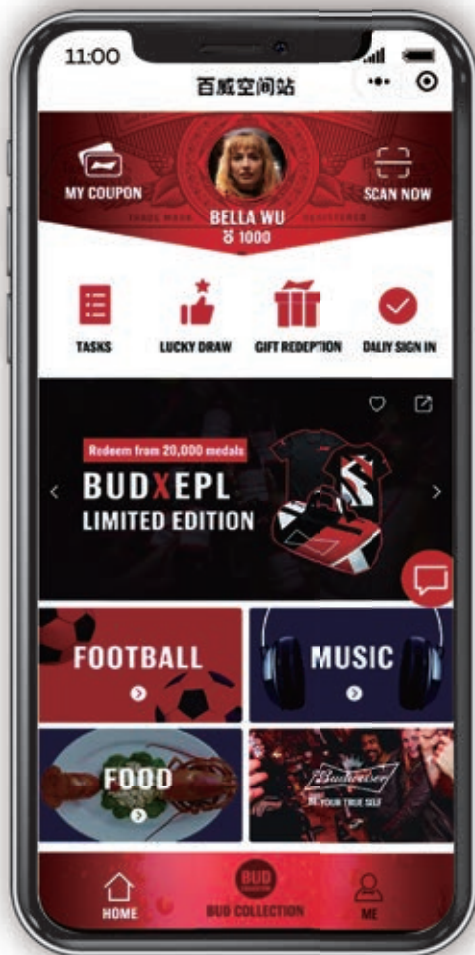
年釀造歷史



數碼轉型

我們在所涉足的領域中均處於領先地位，特別是高端啤酒市場。然而，這不僅建基於我們出色的品牌組合。我們積極推行創新及數碼轉型，以應對全球趨勢變化。我們採取以客為先及洞悉顧客需求的方針推動產品創新，如口感、酒精含量或包裝方面。這有助於我們充分運用不斷變化的消費者偏好。

在公司上下貫徹深入應用數碼技術，能讓我們與消費者、客戶及僱員建立更好的關係，並全力開發新的營銷途徑。我們的生產方法、供應鏈管理及本公司的整體營運方面的效能亦得到提升及鼓勵創新。



秉持理念 夢想遠大

我們的價值觀 — 十大原則



我們的文化背後的驅動力是我們的十大原則。每個原則都是源於主人翁精神，不拘小節、誠信、透明和任人唯賢。我們為自己設立富有挑戰性的目標，對結果永不滿足。

夢想

1 我們**共同的夢想**激勵著每一個人為同一個目標而努力：攜手你我，釀造更美好世界

人才

2 **優秀員工**是我們**最寶貴的資產**。我們必須以人為本、人盡其才、獎勵優秀

3 我們必須挑選、發展和保留那些有潛質成長為比自己更優秀的人才。青出於藍勝於藍。我們依據**團隊的質素**來評判領導力

文化

4 **從不滿足於取得的成果**，是促進公司前進的動力。專注和零滿足確保持久的競爭優勢

5 **消費者至上**。我們倡導理性飲酒，並通過為消費者提供美妙的品牌體驗來豐富他們的生活

6 **我們都是百威主人翁**。主人翁主動承擔結果

7 我們堅信：**常識和簡單化**常常比世故和複雜化更具指導意義

8 我們**嚴格控制成本**，將有限的資源支持銷售收入的持續和高收益增長。開源節流

9 **以身作則**是公司文化的核心。我們言出必行

10 我們不投機取巧。**誠信踏實、勤勉努力、品質如一和勇於擔當**是我們構建公司的關鍵所在

推動增長及 品類擴張的 品牌組合

我們廣泛的品牌組合使我們能夠把握亞太地區日益富裕所帶來的機會。持續的品牌創新及變革能確保我們充分利用這些機會來推動增長。

我們在區內擁有超過50個品牌。百威、時代及科羅娜等全球知名品牌一直極受歡迎。我們向啤酒愛好者提供多款各具特色的啤酒。

我們已紮根亞太區逾百年，而我們的本土啤酒亦擁有悠久歷史。我們的啤酒長久以來一直是當地人生活的一部分，其中兩個例子分別為哈爾濱釀酒廠及韓國的東方啤酒廠，前者於1900年開始釀製啤酒，是中國最歷史悠久的啤酒品牌，而後者則於1952年成立。

我們的跨國品牌亦受亞洲市場歡迎，包括廣為人知的福佳、貝克、範佳樂及徠福，以及種類繁多的精釀啤酒，如備受讚賞的美國精釀啤酒鵝島、拳擊貓及Hand & Malt。品牌各具特色，顧客可依據個人口味選擇合適的啤酒。

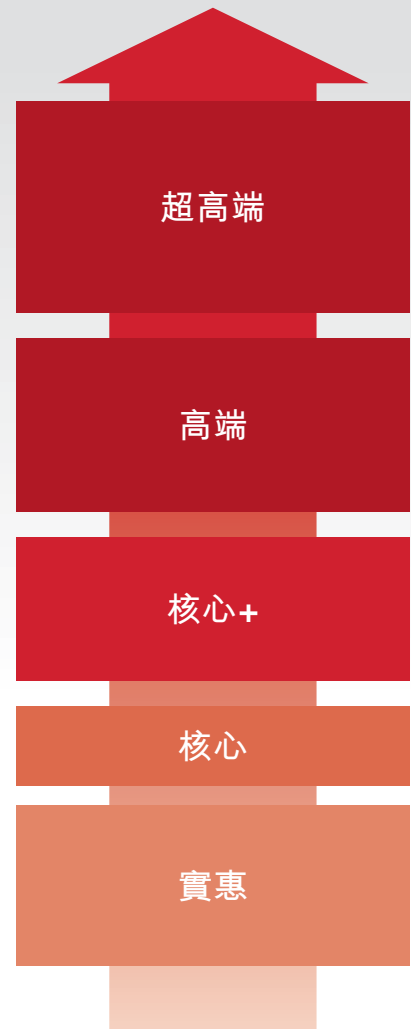


引領區域內 高端化及升級 交易趨勢

我們將啤酒分為多個類別：超高端、高端、核心+、核心及實惠品牌。我們產品組合中的各款啤酒以不同定價針對不同的消費者群，以達致品類擴張。根據各啤酒的需求情況，各品牌均屬於廣泛拓展策略的一部分。

消費者的口味會隨著時間改變，故此我們不斷創新產品組合。目前我們的產品包括經典、易飲、風味啤酒、小麥啤酒及艾爾啤酒。該等啤酒種類亦涵蓋整個定價範圍，即由實惠品牌至超高端品牌。

我們擁有涵蓋不同類型和產地的強大品牌組合，在快速發展的亞洲高端及超高端類別佔有領先地位。我們成立了專門的專業銷售組織、開發特定營銷途徑，以維持我們在廣受歡迎的「高端」及「超高端」類別的領先地位，我們稱之為「高端公司」。我們的市場日益富裕，消費者的喜好提升，引發現時啤酒行業的高端化及升級交易趨勢。故此，透過創新產品來吸引我們的消費者是持續成功的核心要素。



長遠發展



我們著重商業策略的長遠發展，以確保我們以可持續方式經營業務。

透過四大商業策略範疇實現內生增長：

1

規模性高端化

加快我們於各個市場的高端化策略

2

核心類別差異化

拓展核心+及易飲類別

3

透過相鄰產品實現增長

利用我們的平台拓展至相鄰產品類別

4

市場擴張

為現有及新市場有效利用商業擴張模式

透過非內生增長機會拓展平台：

亞太地區提供具吸引力的併購增長機會，我們具備優勢，能積極建立合作夥伴關係以擴展我們在該地區的平台。我們可藉此加快為區內的更多市場實現高端化，推動地方品牌成為亞洲領先行列，同時與合作夥伴分享經營及管理的規模及最佳慣例。

創造股東價值：

我們的最低派息比率為25%，藉此為股東創造價值。

為社區未來 投放資源

重視可持續發展

優秀啤酒源自優質天然材料。若環境因素欠佳，我們則無法釀造出品質符合顧客要求的啤酒。我們在智慧農業、守護水源、循環包裝及氣候行動方面向全球許下承諾。我們致力維持健康的自然環境，並促進社區繁榮發展。



培養明智飲酒文化



我們希望顧客每次的啤酒體驗都是正面的，因此我們致力推廣理智飲酒及道路安全。我們制定明智飲酒目標，並投資於創新計劃，以改善道路安全，為聯合國可持續發展目標帶來貢獻並與其一致。

2019年 主要數據

夢想 — 人才 — 文化

超過 **28,000** 名員工

全公司擁有 超過 **25** 個國籍的員工

40% 員工為女性

社區工作與 明智飲酒

超過 **27.8** 百萬人參與更美好世界活動

捐贈 超過 **253,000** 罐緊急飲用水

超過 **10,000** 名員工參與全球啤酒責任日

進行 超過 **103,000** 小時志願服務

業績

6,546 百萬美元
收入

+11.0% 正常化除息稅折舊
攤銷前盈利內生增長

93,168 十萬公升啤酒銷量

2.63 美分 末期股息每股

可持續性

4,000 名農夫參與智能大麥計劃

2019 年我們的釀酒廠用水量減少 **5%**

2019 年啤酒銷量中，有 **56%** 使用可回收包裝，餘下 **46%** 由再生物料製成

與我們的基準年 2017 年相比，每百升千克二氧化碳排放量減少 **5.5%**

超過
35
個國家及地區

超過
50
個品牌

52
間釀酒廠

53
個經銷中心

管理層 討論與分析



Budweiser

This is the finest Budweiser beer brewed since 1874 in America. Budweiser is known worldwide as the King of Beers, and our legendary Pilsener Lager produces a distinctive crisp, clean and uniquely smooth taste with superior drinkability.



Budweiser
SINCE 1874

BREWED BY OUR ORIGINAL FROM CBA 1874
EMERSON HOPS, RICE AND FINE BARLEY WHEAT

ANHEUSER-BUSCH

ANHEUSER-BUSCH

管理層討論與分析

為方便理解我們的相關業績，本節載有內生及正常化數字。

「內生」一詞指經過分析以消除有關換算海外業務的貨幣轉換及適用範圍變化影響的財務數據。「適用範圍變化」指管理層不視作屬於業務相關表現的收購及資產剝離、業務的創立或終止或分部之間業務轉移、縮減損益及會計估計和其他假設的按年變動的影響。

不論在本文件的呈列時間，所有績效計量（除息稅折舊攤銷前盈利、除息稅前盈利、溢利、稅率、每股盈利）均按「正常化」基準呈列，即指於扣除非經常性項目前呈列（除另有指明外）。非經常性項目是正常業務活動中不定期產生的收益或開支。有關排除在外的項目的詳情，請參閱綜合財務報表附註7。由於該等項目的規模或性質對理解我們的相關可持續表現十分重要，因此該等項目須單獨列賬。正常化計量是管理層採用的額外計量指標，不應取代根據國際財務報告準則釐定的計量指標，成為我們表現的指標，而應與最能直接比較的國際財務報告準則計量指標一併使用。

除另有說明外，下文「業務回顧」及「截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度經營業績比較回顧」中收入至扣除非經常性項目前的經營溢利的評論乃基於內生增長數據以及2019年業績與2018年業績比較。百分比變化反映期間業績較上一期間有所改善（或轉差）。

由於四捨五入的關係，數字相加後未必等於總和。



綜合業績主要項目

下表載列截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度的綜合業績：

圖1. 綜合業績（百萬美元）

	2019 財政年度	2018 財政年度	內生增長
總銷量（十萬公升）	93,168	96,245	-3.0%
收入	6,546	6,740	1.8%
毛利	3,488	3,500	4.4%
毛利率	53.3%	51.9%	133個基點
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	2,121	1,994	11.0%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利率	32.4%	29.6%	271個基點
正常化除息稅前盈利	1,466	1,298	17.8%
正常化除息稅前盈利率	22.4%	19.3%	306個基點
百威亞太股權持有人應佔溢利	898	958	
百威亞太股權持有人應佔正常化溢利	994	1,012	
每股盈利（以美分計）	7.50	8.29	
經調整每股盈利（以美分計） ⁽¹⁾	7.52	7.65	

為方便了解我們的相關業績及內生增長分析，下表載列計算內生增長數字的其他資料：

百威亞太	2018 財政年度				2019 財政年度	
	適用範圍	貨幣換算	內生增長	適用範圍	內生增長	
總銷量（十萬公升）	96,245	(178)	-	(2,899)	93,168	-3.0%
收入	6,740	-	(313)	119	6,546	1.8%
銷售成本	(3,240)	5	143	34	(3,058)	1.1%
毛利	3,500	5	(170)	153	3,488	4.4%
正常化除息稅前盈利	1,298	10	(75)	233	1,466	17.8%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	1,994	10	(104)	221	2,121	11.0%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利率	29.6%				32.4%	271個基點

附註：

(1) 經調整每股盈利以截至2019年12月31日的已發行股份總數(13,220,397,000股份)計算。

管理層討論與分析

業務回顧

業務回顧

儘管我們的行業在最相關市場面臨壓力，我們仍能憑藉高端化戰略在區內保持收入增長。於截至2019年12月31日止全年（「**2019財政年度**」），我們的收入增長1.8%，每百升收入增長4.9%。銷量減少3.0%，下降主要是受到韓國和中國的影響，但部分被印度及東南亞強勁的銷量增長所抵銷。

我們的正常化除息稅折舊攤銷前盈利增長11.0%，正常化除息稅折舊攤銷前盈利率擴大271個基點至32.4%。我們的收入及正常化除息稅折舊攤銷前盈利增長受我們亞太地區西部區域的強勁業績表現推動。我們的亞太地區東部區域於2019年面對艱難的經營環境，銷量、收入及正常化除息稅折舊攤銷前盈利均錄得下跌。

亞太地區西部

於2019財政年度，在每百升收入增長6.2%及銷量下降2.3%的帶動下，我們在亞太地區西部區域的收入增長3.8%，計及匯率影響及適用範圍變化後按呈報基準增長0.4%。正常化除息稅折舊攤銷前盈利於2019財政年度增長19.7%。

中國

於2019財政年度，在每百升收入增長6.4%及銷量下降3.0%的推動下，我們於中國的收入增長3.2%。儘管2019年下半年百威的銷量因夜生活渠道持續表現疲軟而錄得下跌，但由於持續高端化，中國每百升收入持續增長。此外，由於2018年第四季的銷量及正常化除息稅折舊攤銷前盈利表現強勁，我們2019年第四季的表現難以與之相比。於2019財政年度，我們估計我們在各個渠道均已獲得市場份額的增長；然而，我們的整體市場份額下降約50個基點。此乃由於我們的產品組合於其中佔有領先地位的夜生活渠道疲軟導致渠道組合發生變化。

我們一方面繼續投資於夜生活渠道，另一方面亦分配額外資源至其他場合（例如零售、電商）及消費者熱衷領域（例如運動、飲食），以平衡我們各渠道的表現。根據中國尼爾森的資料，於2019財政年度，我們再度成為零售渠道高端及超高端類別的領導者，市場份額增長速度超越任何其他啤酒釀造商。

百威繼續透過產品創新（例如百威Pulse魄斯啤酒）、與其他國際及本地高端品牌合作（例如百威x Moschino、百威x上海灘），以及在社交媒體及電商渠道推出創新產品，在中國推動高端化。該等活動進一步提升百威的品牌形象和銷售轉化率。舉例而言，百威x Moschino聯乘活動造成合共320百萬次廣告曝光，所有限量品於活動在電商平台開始後20分鐘內售罄。

我們以科羅娜、藍妹及福佳為首的超高端組合持續表現優秀，錄得強勁的雙位數銷量增長。繼2018年錄得超過1億升的銷量後，科羅娜繼續錄得強勁的雙位數增長，並於2019年成為銷量第一的超高端品牌。我們通過在線上及線下平台（例如天貓雙11「Island & Idol」活動、「Make Your Winter A Summer」全國體驗活動）推出創新的營銷及體驗式行銷計劃，進一步豐富消費者體驗。

藍妹繼續錄得強勁的雙位數增長，於2019財政年度銷量超過一億升。藍妹補充了我們在超高端分部的現有經典拉格啤酒組合。憑藉我們超高端組合本身的銷售途徑及通過高端公司擁有的專屬銷售及營銷資源，我們非常看好藍妹品牌在中國的進一步發展潛力。

我們估計，福佳是中國領先及且增長最快的小麥啤酒，而中國是福佳按收入計在全球最大的市場。於2019年5月，我們成功推出福佳玫瑰紅，該新品深受女性消費者及異性社交場合歡迎，進一步為福佳品牌系列帶來強勁的雙位數增長。

在我們的核心+組合中，我們繼續為消費者提供不同的新品（例如哈爾濱冰純、哈爾濱冰萃），讓消費者自核心及實惠類別升級交易。我們的哈爾濱品牌系列通過迎合熱愛電競、街頭文化及對當地有自豪感的達到合法飲酒年齡的年輕成年人，成功與他們聯繫起來。隨著更多中國不同地區的消費者趨向升級交易，我們認為哈爾濱品牌在核心+類別中有著龐大的未來發展潛力。我們將不斷投資和革新該國家品牌，為消費者帶來嶄新的產品和體驗。

我們繼續在電子商務方面高踞領先地位，錄得強勁的雙位數銷量增長。於2019年11月的雙11電商活動（中國最大型的電商銷售活動）期間，百威是天貓及京東平台上零售銷售額第一的啤酒品牌，而科羅娜、福佳及哈爾濱亦躋身天貓及京東平台上零售銷售額最高的五大啤酒品牌。我們以電商獨有的創新包裝，繼續在線上提高我們品牌的滲透率。我們透過與「新零售」及「線上到線下」(O2O)平台（包括盒馬、餓了麼和美團）之間緊密的夥伴合作，為消費者提供快捷的產品送貨服務。

於2019財政年度，正常化除息稅折舊攤銷前盈利增長19.1%，盈利率擴大470個基點。此乃由於品牌組合強勁、持續控制成本、本地化措施（例如減少進口成本）及其他經營收益（包括多項激勵及資產出售）有助於抵銷我們於盈利最高的夜生活渠道於2019年下半年錄得的跌幅。

印度

我們的銷量於2019財政年度錄得中個位數增長，主要是由我們的高端及核心+類別帶動。繼2018財政年度錄得超過一億升的銷量後，百威於2019財政年度繼續錄得強勁的雙位數增長。我們亦實行多項舉措，包括向印度消費者推出核心+類別的貝克冰爽拉格，專注透過品類擴張積極推動增長。我們透過擴展至重點地區，讓貝克冰爽拉格的銷量大幅增長。2019年7月，我們推出百威新品無酒精啤酒百威0.0，並已成功將分銷擴大至其他渠道（例如旅遊零售、電子商務、航空公司、現代貿易及一般貿易）。

管理層討論與分析

業務回顧

亞太地區東部

我們於亞太地區東部區域的收入下跌5.1%，計及匯率影響及適用適用範圍變化後按呈報基準下跌13.6%，原因是於2019財政年度7.2%的銷量跌幅被每百升收入增長2.3%而輕微抵銷。正常化除息稅折舊攤銷前盈利率於2019財政年度下跌12.6%。

韓國

於2019財政年度，我們觀察到韓國整體行業下滑，主要是消費者信心減弱所致。我們估計，我們的銷量尤其於2019年下半年出現下跌，主要是整體行業下滑加上競爭壓力所致。於2019年10月21日，我們撤回早前於2019年4月實施的價格上調，以在經濟不景氣期間振興國內啤酒行業。

根據尼爾森的資料，於2019財政年度，我們在零售渠道的市場份額在嚴峻環境下仍然有所增長，而我們估計我們在若干餐飲渠道的市場份額亦會有所增長。儘管凱獅在韓國餐廳渠道的市場份額減少，其仍為該渠道的主要引領品牌。韓國餐廳渠道約佔市場份額的四分之一。根據我們的估計，整體而言，其導致2019財政年度市場份額損失約160個基點。我們亦在低麥芽發泡酒類別推出名為Filgood的經濟型的創新產品。自2019年2月推出以來，Filgood的份額按月持續增加，於2019年年底在該類別佔有重要份額。

我們以時代及百威為首的高端及超高端組合在銷量和市場份額方面繼續增長，主要是成功進行百威的英格蘭足球超級聯賽宣傳活動以及在目標渠道進行有效的宣傳及創新包裝導致。我們亦在2019財政年度推行多項大膽創新的市場推廣活動，專注於文化視野和觀點。時代及百威的多項宣傳活動獲多家地方媒體機構評為「年度最佳市場推廣活動」，幫助我們鞏固及加強我們品牌對消費者的作用，最終使我們的高端及超高端類別於年內錄得中個位數銷量增長。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度經營業績比較回顧

本節下表呈列按內生增長基準的經營業績，相關意見乃按內生數字作出。

銷量

於2019財政年度，銷量減少3.0%，主要由於韓國行業競爭環境嚴峻以及中國夜生活渠道疲軟所致。

我們在中國由百威領導的高端組合於2019財政年度錄得低個位數的銷量下跌，此乃由於夜生活渠道疲軟（尤其是2019年下半年）所致。然而，我們的高端組合在韓國、越南及印度等其他市場繼續錄得強勁增長。

我們以科羅娜、藍妹、福佳及時代為首的超高端組合繼續表現出色，錄得強勁的雙位數銷量增長。

我們在中國電子商務方面繼續領先，於2019財政年度錄得強勁的雙位數銷量增長。

收入

由於我們繼續在市場實行高端化策略，在我們的收入管理措施帶動下，我們的收入於2019財政年度增加1.8%，每百公升收入增長4.9%。我們於2019年的收入部分受到上述銷量變動所影響。

銷售成本

於2019財政年度，我們的銷售成本減少1.1%，計及匯率影響及適用範圍變化後按呈報基準計下跌幅5.6%按每百升基準增加2.0%，主要受到商品組合、銷量下跌令營運效率下跌及商品價格推動，部分因國際品牌本地化而有所抵銷。

銷售、一般及行政開支

我們的銷售、一般及行政開支於2019財政年度大致保持穩定，原因是增加的銷售及營銷投資額因國際品牌本地化節省了經銷開支及持續進行間接成本控制措施而有所抵銷。

管理層討論與分析

其他經營收益

我們的其他經營收益於2019財政年度增加61.0%，主要由於各項獎勵及出售資產所致。下表載列有關我們其他經營收益的詳細資料：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
補助及獎勵	87	91
出售物業、廠房及設備以及無形資產收益淨額	105	44
其他經營收益	45	19
其他經營收益	237	154

出售物業、廠房及設備以及無形資產收益淨額包括截至2019年及2018年12月31日止年度出售物業的收益淨額分別45百萬美元及7百萬美元。

扣除非經常性項目的經營溢利(正常化除息稅前盈利)

於2019財政年度，我們的正常化除息稅前盈利增加17.8%。

經營溢利

本公司股權持有人應佔溢利由2018財政年度的958百萬美元減少至2019財政年度的898百萬美元，原因是正常除息稅前盈利增長不足以抵銷稅項開支的增幅及折算匯率的負面影響。

非國際財務報告準則財務計量

正常化除息稅折舊攤銷前盈利

於2019財政年度，正常化除息稅折舊攤銷前盈利增長11.0%，而正常化除息稅折舊攤銷前盈利率擴大271個基點至32.4%，此乃由於品牌組合強勁、持續控制成本及其他經營收益所致。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利為管理層管理我們的業績、資本及資金結構時定期監控的主要財務計量指標。正常化除息稅折舊攤銷前盈利乃經扣除百威亞太股權持有人應佔溢利的以下影響計算得出：(i)非控股權益；(ii)所得稅開支；(iii)分佔聯營公司業績；(iv)財務成本淨額；(v)非經常性財務成本淨額；(vi)除息稅前盈利附加非經常性項目（包括非經常性成本）及(vii)折舊、攤銷及減值。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並非國際財務報告準則項下的會計處理方法，且不應被視作可代替股權持有人應佔溢利計量經營業績或可代替現金流量計量流動性。正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並無標準的計算方式，且我們對正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利的定義可能無法與其他公司的進行比對。

股權持有人應佔溢利與正常化除息稅折舊攤銷前盈利之間的對賬如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
百威亞太股權持有人應佔溢利	898	958
非控股權益	10	1
年內溢利	908	959
所得稅開支（撇除非經常性項目）	469	305
分佔聯營公司業績	(23)	(17)
財務成本淨額（包括非經常性財務成本）	24	18
非經常性所得稅利益	(10)	(9)
除息稅前盈利附加非經常性項目	98	42
正常化除息稅前盈利	1,466	1,298
折舊及攤銷	655	696
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	2,121	1,994

管理層討論與分析

非經常性項目

非經常性項目為管理層根據其規模或發生率判斷為需披露的項目，以便對我們的綜合財務報表有正確的理解。

下表載列2019年及2018年非經常性項目的組成部分及其對我們經營溢利的整體影響：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
重組	(24)	(39)
收購及合併成本	(7)	(3)
上市相關成本	(67)	–
對經營所得溢利的影響	(98)	(42)
非經常性財務成本	(8)	(21)
非經常性所得稅利益	10	9
對溢利的影響淨額	(96)	(54)

本集團產生呈報為非經常性項目的上市相關成本67百萬美元及將予資本化的上市相關成本61百萬美元。

非經常性重組費用主要與組織整合有關。有關變動旨在消除重疊的組織或重複的流程，同時考慮到僱員情況與新組織要求的正確匹配。除進一步關注我們的核心業務、加速決策以及提高效率、服務及質量外，因一系列決策產生的該等一次性費用為我們提供了較低的成本基礎。

百威集團貸款的財務成本於2019年為17百萬美元，於2018年為27百萬美元，鑒於該等貸款已於上市後結清或資本化，故百威集團貸款的財務成本計入非經常性財務成本。

所得稅開支

下表載列所得稅開支組成部分及其對我們2019年及2018年經營溢利的整體影響：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
當前年度	(360)	(360)
先前年度(撥備不足)/超額撥備	(20)	29
即期稅項開支	(380)	(331)
遞延稅項開支	(79)	35
所得稅開支	(459)	(296)
實際稅率	34.2%	23.9%
正常化實際稅率	32.3%	23.4%

我們的所得稅開支包括就截至2019年及2018年12月31日止年度繳納的香港利得稅2百萬美元及4百萬美元。

正常化實際稅率由2018財政年度的23.4%增至2019財政年度的32.3%，主要是由於股息付款預扣稅(與上市的重組及2019財政年度末期股息應計款項有關)及過往計提的遞延稅項資產撥備所致。

正常化實際稅率並非國際財務報告準則項下的會計處理方法，且不應被視作可代替實際稅率。正常化實際稅率方法並無標準的計算方式，且本集團對正常化實際稅率的定義可能無法與其他公司的進行比對。

流動性及資本資源

一般事項

我們的主要現金流量來源是經營活動所得現金流量及借款融資(包括百威集團現金池貸款)。我們的重大現金要求包括以下各項：

- 資本支出；
- 投資於參與釀造及製麥業的公司；及
- 支付股息。

管理層討論與分析

淨流動資產／負債

下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債的明細：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
流動資產		
存貨	438	417
貿易及其他應收款項	652	580
衍生工具	14	12
向百威集團作出的現金池存款	40	—
現金及現金等價物	952	1,667
其他流動資產	12	4
總流動資產	2,108	2,680
流動負債		
銀行透支	75	45
百威集團現金池貸款	50	—
計息貸款及借款	160	67
貿易及其他應付款項	2,594	2,547
應付百威集團款項	222	405
委託包裝及合約負債	1,260	1,284
衍生工具	10	1
撥備	13	18
應付所得稅	109	101
總流動負債	4,493	4,468
淨流動負債	2,385	1,788

於2019年及2018年12月31日，我們的淨流動負債分別為2,385百萬美元及1,788百萬美元。

我們錄得淨流動負債主要是由於我們的業務模式及我們選擇的業務融資方式所導致。淨流動負債狀況主要是由於我們的貿易應付款項水平引致，這常見於快速消費品行業。我們透過貿易應付款項獲得營運資金，我們認為其信貸條款一般較佳，而我們的存貨及應收款項周期則較短。鑒於我們擁有強勁的營運現金流入、財務表現、可用現金資源及我們能夠自百威集團現金池提款，我們認為，我們的淨流動負債狀況並不顯示我們的流動資金狀況出現任何問題。

現金及現金等價物

下表載列我們於2019年12月31日及2018年12月31日的現金狀況。

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
短期銀行存款	120	35
現金及銀行賬戶	832	850
百威集團現金池	–	782
現金及現金等價物	952	1,667
銀行透支	(75)	(45)
	877	1,622

為履行全球財務管理職能，於上市前，百威集團現金池的現金由百威集團管理。百威亞太對名義現金池的結餘有合法擁有權，因此，該等結餘被視作我們的現金及銀行賬戶。

於上市前，我們分派現金盈餘976百萬美元予本集團以外的百威集團附屬公司。

現金流量

下表載列我們截至2019年及2018年12月31日止年度的現金流量：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
經營活動所得現金流量	1,379	1,684
投資活動所用現金流量	(693)	(472)
融資活動所用現金流量	(1,399)	(1,237)
現金及現金等價物減少淨額	(713)	(25)

管理層討論與分析

經營活動所得現金流量

截至2019年及2018年12月31日止年度我們經營活動所得現金流量如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
年內溢利	908	959
計入溢利的息稅及非現金項目 ⁽¹⁾	1,095	1,010
營運資金及撥備變動前經營活動所得現金流量	2,003	1,969
營運資金變動 ⁽²⁾	(171)	120
退休金供款變動及使用撥備	(38)	(66)
已付息稅	(425)	(349)
已收股息	10	10
經營活動所得現金流量	1,379	1,684

附註：

(1) 計入年內溢利的非現金項目包括折舊、攤銷及減值（包括應收款項、存貨及其他資產減值虧損）；撥備及僱員福利增加；財務成本淨額；出售物業、廠房及設備及無形資產的收益；按權益結算以股份為基礎的付款開支；分佔聯營公司業績；所得稅開支及計入溢利的其他非現金項目。

(2) 就上表而言，我們的營運資金包括存貨以及即期及非即期貿易及其他應收款項和貿易及其他應付款項。

2019年的經營活動所得現金流量減少305百萬美元至1,379百萬美元，主要由於核心營運資金變動及已付息稅增加。

我們投入大量工作以高效運用營運資金，特別是我們視為「核心」部分的營運資金要素（包括貿易應收款項、存貨及貿易應付款項）。營運資金變動導致營運現金流量於2019年減少171百萬美元。減幅主要由於應付百威集團款項減少，以及貿易應收款項及應計收益增加。此外，存貨於2019年略為增加，此乃由於韓國原材料因銷量下降而維持高水平，部分被中國的國際品牌本地化所抵銷。

投資活動所用現金流量

截至2019年及2018年12月31日止年度投資活動所用現金流量如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
資本開支淨額	(518)	(468)
收購附屬公司和其他投資，扣除購入之現金	(185)	(4)
百威集團淨現金池貸款	10	-
投資活動所用現金流量	(693)	(472)

於2019年，投資活動所用現金流量為693百萬美元，而於2018年為472百萬美元。增幅主要由於收購捷成飲料(中國)有限公司(於2019年5月完成交易)的65%註冊資本。

融資活動所用現金流量

截至2019年及2018年12月31日止年度融資活動所用現金流量如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
百威集團實繳資本還款淨額	(5,813)	(233)
就上市發行股份所得款項	5,695	-
百威集團貸款還款淨額	(387)	(545)
已付股息	(976)	(394)
借款所得款項／(還款)淨額	98	(3)
償還租賃負債	(30)	(30)
利息外現金融資收益／(成本)淨額	14	(32)
融資活動所得金流量	(1,399)	(1,237)

於2019年，融資活動的現金流出為1,399百萬美元，而於2018年為1,237百萬美元。融資活動現金流出增加162百萬美元，主要由於支付上市重組的相關股息，部分被其他變動所抵銷。

管理層討論與分析

商譽

商譽由2018年12月31日的6,718百萬美元增至2019年12月31日的6,921百萬美元，主要是由於藍妹交易事項。有關我們商譽入賬方式的更多資料，請參閱綜合財務報表附註4「關鍵會計估計及判斷」及附註13「商譽」。

若干商譽結餘以外幣計值。該等結餘按報告日期適用的匯率換算為美元，因此受匯率波動影響。於截至2019年12月31日止年度，203百萬美元的增幅部分被人民幣及韓圓兌美元貶值所抵銷。

或然負債

我們面臨間接稅、勞資、經銷商及其他申索方面的或然事項。基於其性質，該等法律程序及稅務事宜涉及固有不明確因素，包括但不限於法院裁決、受影響當事方之間的協商及政府行動。倘若我們相信該等或然事件可能成為事實，撥備乃於綜合財務狀況表列賬。

於2019年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

債務及資產負債

於2019年12月31日，債務的主要形式為銀行計息貸款，以支持我們的營運資金需求。下表載列我們於所示日期的整體債務明細。

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
銀行透支	75	45
有抵押銀行貸款	3	6
無抵押銀行貸款及其他貸款	135	37
租賃負債	50	54
百威集團現金池貸款	50	—
百威集團貸款	—	473
債務總額	313	615

下表載列我們於所示日期整體債務的到期情況：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
債務須於以下期間償還：		
少於一年	286	112
一至兩年	12	15
兩至五年	10	422
五年以上	5	66
債務總額	313	615

截至2019年及2018年12月31日，我們並無資本負債。有關我們資本負債比率（即現金（扣除債務）與綜合權益總額的比率）的詳情，請參閱綜合財務報表附註3.2。

資本開支

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
土地及樓宇	–	66
廠房及設備、固定裝置及設備及其他	614	537
資本開支總額	614	603

在我們於2019年的資本開支總額中，約51%用於提升我們的釀酒廠及設施，42%用於物流，其餘7%用於加強管理能力及購買軟硬件。

我們將繼續投資於供應及商業能力，以推動我們在整個亞太地區的擴張計劃。於2020年，我們的資本開支將繼續集中於擴大主要品牌的生產能力、釀造設施的技術升級及可回收包裝（例如可回收玻璃瓶及小桶），以滿足消費者日漸殷切的需求。預計於2020年我們的資本開支主要由經營活動所得現金撥資。

資產抵押

於2019年12月31日及2018年12月31日，我們並無就貸款及銀行融資抵押資產，惟於韓國，已向消費稅稅務部門提供物業抵押品 — 請參閱綜合財務報表附註29。

管理層討論與分析

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的主要財務比率：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
現金(扣除債務)佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率	0.3倍	0.5倍

現金(扣除債務)佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率由2018年的0.5倍減少至2019年的0.3倍，此乃由於2019年上市前支付股息增加之後，現金及現金等價物於2019年為952百萬美元，相對於2018年1,667百萬美元低，以及正常化除息稅折舊攤銷前盈利由2018年的1,994百萬美元增加至2019年的2,121百萬美元。

財庫政策及市場及其他財務風險

我們的業務活動使我們面對多項金融風險：市場風險(包括貨幣風險、現金流量利率風險及商品風險)、信貸風險及流動性風險。我們按個別及合併基準分析各項有關風險，並配合風險管理政策訂明策略，以管理我們業績的經濟影響。我們所用的主要衍生工具為遠期外匯合約、交叉貨幣利率掉期及交易所買賣商品期貨。該等衍生工具為現金流對沖關係的一部分。

我們的財務風險管理政策禁止使用衍生金融工具作買賣用途，因此我們並無為此而持有或發行任何該等工具。

外幣風險

當合約以進行相關交易附屬公司的功能貨幣以外貨幣計值時，我們面臨外幣風險。其包括借款、銷售、(預測)採購、許可費、股息、許可、管理費及利息開支／收益。我們的外幣風險主要涉及歐元及美元採購。

我們可在財務風險管理政策中所釐定預測期間內對沖預計會合理發生的經營交易(例如已售及在售商品成本、一般及行政費用)。我們無限期對沖視為確會發生的經營交易。

我們的政策為將附屬公司的債務盡可能與附屬公司的功能貨幣掛鉤。若並非如此，則會設置對沖，除非對沖成本超過對沖效益。債務與現金的利率決定和貨幣組合乃按匯總基準並計及整體風險管理法進行釐定。

有關我們敏感度分析、我們所承受的外幣風險的更全面的定量和定性討論以及我們管理該等風險的政策詳情，請參閱綜合財務報表附註3.1.1。

個別而言，在我們編製財務報表時，美元與其他貨幣（主要為人民幣、韓圓及印度盧比）之間的匯率波動會影響美元的換算。海外業務的資產及負債按財務狀況表日期現行的外匯匯率換算為美元。海外業務的收益表按與交易日期現行外匯匯率相近的年內匯率換算為美元。擁有人權益的組成部分按歷史匯率換算。按年末匯率將擁有人權益換算為美元的匯兌差額計入其他全面收益（換算儲備）。有關編製財務報表所用的首要匯率詳情，請參閱附註2.3.3。

利率風險

於2019年12月31日，我們27百萬美元（或20%）的計息金融負債（不包括租賃負債）按浮動利率計息。我們估計市場利率的合理可能變動對溢利造成的影響不大。我們或會在未來訂立利率掉期協議，以管理我們的利率風險，以及訂立跨貨幣利率掉期協議，以管理計息金融負債的外幣風險及利率風險。

有關詳情，請參閱綜合財務報表附註3.1.2。

收購或出售

於2019年5月30日，我們完成收購捷成飲料（中國）有限公司65%註冊資本，該公司主要在中國內地（不包括香港、澳門及台灣）從事藍妹等其他啤酒品牌及其他麥芽釀製的飲品的製造、經銷、銷售及商業化。

於聯營公司的投資

我們於一家聯營公司廣州珠江啤酒股份有限公司（「珠江啤酒」）擁有投資，就此我們確認於截至2019年12月31日於聯營公司的投資的業績23百萬美元。

管理層討論與分析

展望

即使中國夜生活渠道於2019年第四季按月逐步改善，但由於復甦緩慢，2019年仍充滿挑戰地結尾。其後我們進行了有史以來最大型的農曆新年宣傳活動，並於2020年1月首三周錄得強勁表現，直至2019冠狀病毒病疫情爆發。

世界衛生組織已宣佈疫情構成「國際關注的突發公共衛生事件」，並對許多人的生命及生活方式均造成了影響。我們的社區、同事和業務夥伴的健康與安全是我們的重中之重。我們支持政府控制病毒擴散的多項措施和建議（例如留在家中、遠離人群、減少聚集），同時讚揚衛生官員在前線及世界各地應對疫情所付出的努力。

作為一家深耕中國逾30年的企業，我們深切關心中國和中國的人民。我們向當地社區捐贈資金和資源，以支持對抗2019冠狀病毒病，包括現金捐款、緊急醫療用品，以及來自百威應急純淨水計劃的潔淨食水。我們致力支持我們的社區攜手對抗病毒，渡過難關。

病毒爆發持續衝擊我們的業務。就我們所見，夜生活渠道幾乎停止活動，而餐廳的活動亦非常有限。其次，我們亦留意到來自零售渠道（例如現代貿易、傳統貿易）的需求大幅減少，但電子商務渠道則屬例外，其需求大幅加速增長。

我們估計¹與2019年同期相比，於2020年首兩個月中國的收入將自然減少約285百萬美元，正常化除息稅折舊攤銷前盈利將自然減少約170百萬美元，主要因疫情影響所致。然而，由於須視乎病毒的控制及客戶恢復正常運作的速度而定，故我們難以估算事件在未來數月的全面影響。

供應方面，於2020年2月底，我們已重開超過一半的釀酒廠，並已就重開所有其他釀酒廠（武漢釀酒廠除外）取得許可證。我們繼續為消費者釀造和提供優質啤酒，讓他們可隨時隨地安心飲用我們的產品。

我們的員工是公司的主人翁，我們行事迅速而敏捷，且自律專注。在這個困難時期，我們已在可能的情況下重新分配資源，以支持我們的業務夥伴及消費者，並為其後的強勁復甦做好準備。我們仍然致力於發展中國市場，而憑藉我們獨一無二的品牌組合、出色的營銷途徑及適應力強的團隊，我們對我們業務的增長潛力感到樂觀。我們期待這場危機能夠早日結束，讓我們的消費者在與家人朋友再次歡聚的時刻，舉起百威熱烈慶祝。

¹ 根據於2019財政年度業績報告新聞稿日期（2020年2月27日）管理層所得數據進行的估計，包括2020年1月管理賬目、估計2020年2月迄今的影響、到2020年2月結束時的預計趨勢。該數據乃基於內部紀錄及管理賬目得出，未經獨立核數師審閱或審核。

韓國方面，尤其考慮到該國近期爆發2019冠狀病毒病疫情，我們對整體經濟及行業復甦前景保持審慎態度。我們2020年上半年的收入亦難以與去年同期相比。我們繼續加大商業投資支持我們的品牌，在若干渠道（例如零售）已見成效。

自2020年1月1日起，韓國政府實施稅務改革，旨在為本地啤酒釀造商及進口品牌創造一個更公平的稅務優惠，政策對行業整體有利，而對於本地啤酒釀造商尤其有利。我們繼續進行商業投資，以振興啤酒行業及支持我們的品牌。

我們將繼續就我們亞太地區的業務進行必要的商業投資，以推動我們的發展計劃，尤其是透過地域擴張、創新和將我們的高端和超高端組合擴大至不同的渠道和場合。此外，我們將繼續評估並尋求現有市場和新市場中的非內生增長機遇。我們認為我們的收入及淨收入增長將繼續受到高端化的品牌組合帶動並受益於持續的成本控制。我們看好亞太地區的增長潛力，並將繼續專注於我們的商業策略，為股東帶來可持續的增長。

董事及 高級管理層



Corona
Extra



330 ml

4.5% Alc. / Vol.

BEER

BEER



Brewed and bottled by
CERVECERIA MODELO, S. DE R. L. DE C. V.
MEXICO, D. F.

REG. S. S. A. N.º 7417 "B"

MARC. REG.



董事及高級管理層

執行董事

楊克 • 首席執行官兼董事會聯席主席

42歲 • 於2019年5月8日獲委任

資格及學歷

- 比利時布魯塞爾KU Brussels商務工程學士學位
- 比利時魯汶KU Leuven商務工程碩士學位

於AB InBev Group的其他職位

- 百威集團的亞太地區行政總裁

其他重要職位

- 澳洲墨爾本墨爾本商學院(董事會成員)
- 中國上海中歐國際工商學院(企業顧問委員會成員)

過往經驗

楊克先生於2002年5月加入百威集團。於加入百威集團前，楊克先生曾於比利時麥肯錫公司任職。彼曾於法國和比利時出任市場推廣、銷售及物流等多個高級管理職位，從而取得多方面國際經驗。於2011年2月，彼獲調派至加拿大並獲委任為魁北克地區副總裁，其後於2011年10月獲委任為Labatt Breweries的加拿大銷售副總裁。楊克先生於2014年11月成為加拿大Labatt Breweries的總裁兼首席執行官。於2016年10月，彼加入本集團擔任亞太區域南部總裁。

王仁榮 • 總法律顧問及聯席公司秘書

52歲 • 於2019年4月10日獲委任

資格及學歷

- 中國南京大學哲學學士學位
- 比利時魯汶KU Leuven法律碩士學位
- 中國上海復旦大學法學博士學位

其他重要職位

- 上海復旦復華科技股份有限公司(於上海證券交易所上市，股票代碼：600624)(獨立董事)
- 廣州珠江啤酒股份有限公司(於深圳證券交易所上市，股票代碼：002461，本公司的聯營公司)(董事)

過往經驗

王先生於併購、法律事務、合規、傳訊及對外事務方面擁有豐富經驗。王先生於2003年11月加入本集團，擔任中國法律總監，效力本集團和啤酒行業達17年。於2005年1月至2016年12月，王先生擔任本集團法律及企業事務副總裁，負責亞洲所有事業部。

於2017年1月，為配合百威集團的全球架構策略，王先生獲委任為亞太區域北部法律及企業事務副總裁。

於2019年1月，隨著亞太區域北部與亞太區域南部合併，彼獲委任為本集團法律及企業事務副總裁，負責本集團所有事業部。

非執行董事

Carlos Brito • 董事會聯席主席

59歲 • 於2019年5月9日獲委任

資格及學歷

- 巴西里約熱內盧Universidade Federal do Rio de Janeiro機械工程學位
- 美國加利福尼亞州史丹福大學商學研究院工商管理碩士學位

於AB InBev Group的重要職位

- 百威集團(首席執行官)
- Ambev(董事會聯席主席及董事)

其他重要職位

- 史丹福大學商學研究院(Stanford Graduate School of Business)顧問委員會委員
- 清華大學經濟管理學院顧問委員會委員

過往經驗

Brito先生於1989年11月加入Ambev，先後出任財務、營運及銷售方面職務，後於2005年12月獲委任為百威集團首席執行官。

董事及高級管理層

Felipe Dutra

54歲 • 於2019年5月9日獲委任

資格及學歷

- 巴西里約熱內盧University Candido Mendes經濟學學士學位
- 巴西聖保羅University of Sao Paulo工商管理碩士學位

於AB InBev Group的重要職位

- 百威集團(首席財務及解決方案官)
- Ambev(董事)

其他重要職位

- Cervecería Modelo de México, S. de R.L. de C.V. (顧問委員會成員)

過往經驗

Dutra先生於1990年8月加入Ambev。彼於Ambev庫務及財務部擔任不同職位。Dutra先生於1999年1月獲委任為Ambev財務總監，並於2005年1月獲委任為百威集團首席財務官。於2014年1月，Dutra先生成為百威集團財務及技術總監。

獨立非執行董事

郭鵬

62歲 • 於2019年7月2日獲委任

資格及學歷

- 英國利物浦大學經濟學(榮譽)文學士學位
- 特許會計師(英格蘭及威爾士特許會計師協會)

其他重要職位

- 英國太古集團(董事)
- 太古股份有限公司(其股份於聯交所上市，股份代號：0019及0087)(非常務董事)
- James Finlay Limited(董事)

過往經驗

郭鵬先生曾於以下公司擔任董事職位：

- 太古股份有限公司(自1998年9月至2017年9月)
- 太古地產有限公司(股份代號：1972)(自2000年3月至2017年9月)
- 國泰航空有限公司(股份代號：0293)(自1998年9月至2009年5月及自2015年1月至2017年9月)
- 香港飛機工程有限公司(前股份代號：0044，現已除牌)(自2006年8月至2009年5月)

郭鵬先生自1998年9月至2009年3月擔任太古股份有限公司的集團財務董事，自2009年6月至2014年12月擔任太古地產有限公司行政總裁，及自2015年1月至2017年9月擔任太古股份有限公司企業發展及財務總監。

楊敏德

67歲 • 於2019年7月2日獲委任

資格及學歷

- 美國麻薩諸塞州麻省理工學院理學士學位
- 美國麻薩諸塞州哈佛商學院工商管理碩士學位
- 太平紳士
- 金紫荊星章

其他重要職位

- 溢達集團(主席)
- 首爾國際商業諮詢理事會(主席)
- 亞洲太平洋經濟合作組織(APEC)企業諮詢委員會(香港委任代表)
- 行政長官創新及策略發展顧問團(成員)
- 麻省理工學院電腦科學與人工智能實驗室顧問委員會(聯席主席)
- 「賽馬會運算思維教育」督導委員會(主席)
- 哈佛大學(顧問委員會委員)
- 清華大學經濟管理學院(顧問委員會委員)

過往經驗

楊女士曾擔任香港上海滙豐銀行有限公司(滙豐控股有限公司(於聯交所上市，股份代號：0005)附屬公司)(自2003年7月至2019年4月)及太古股份有限公司(於聯交所上市，股份代號：0019及0087)(自2002年10月至2017年5月)之董事。

曾璟璇

62歲 • 於2019年7月2日獲委任

資格及學歷

- 加拿大University of Alberta的商學學士學位

其他重要職位

- 巨溢資本(創始人)
- Genesis Emerging Markets Fund Limited(於倫敦證券交易所上市，股份編號：GSS)(獨立非執行董事)
- 中信銀行國際有限公司(獨立非執行董事)
- 倫敦市中國諮詢委員會(成員)
- 上海交通大學(校董)

董事及高級管理層

過往經驗

曾女士於2009年8月至2014年8月擔任渣打銀行大中華區主席。

彼曾於2010年8月至2018年5月於Gap Inc. (於紐約證券交易所上市，股份編號：GPS) 擔任獨立非執行董事，於2006年5月至2012年4月於寶山鋼鐵股份有限公司(於上海證券交易所上市，股份編號：600019) 擔任獨立非執行董事，於2009年至2012年擔任世界經濟論壇中國全球日程理事會成員以及於2011年11月至2014年10月擔任蘇富比亞洲顧問委員會成員。

高級管理人員

楊克

首席執行官，42歲

楊克先生的履歷載於第42頁的「董事及高級管理層—執行董事」。

王仁榮

總法律顧問兼聯席公司秘書，52歲

王先生的履歷載於第42至43頁的「董事及高級管理層—執行董事」。

錢紅孫

人事副總裁，53歲

錢女士持有英國李斯特城De Montfort University人力資源管理文學碩士學位。彼亦為英國特許人事與發展協會(Chartered Institute of Personnel and Development)特許會員。

錢女士於2007年加入本集團，負責本集團的人事管理。

程衍俊

供應鏈與物流副總裁，60歲

程先生持有中國濟南齊魯工業大學(前稱山東輕工業學院)工程學學士學位及上海中歐國際工商學院高級管理人員工商管理碩士學位。程先生於1994年6月獲得高級工程師資格。

程先生於1996年加入本集團，於2019年1月1日獲委任為本集團供應鏈與物流副總裁，負責本集團的供應鏈管理。

Rodrigo Rodrigues

物流副總裁，43歲

Rodrigues先生持有上海中歐國際工商學院工商管理碩士學位及巴西坎皮納斯州立大學(University of Campinas UNICAMP)土木工程學士學位。

Rodrigues先生於2019年加入本集團，負責本集團的物流管理。

Keith Davies

解決方案副總裁，39歲

Davies先生持有位於加拿大多倫多的多倫多大學應用科學(工程科學)學士學位。

Davies先生於2017年加入本集團，負責本集團資訊科技相關事宜。

Guilherme Castellan

首席財務官，36歲

Castellan先生持有巴西聖保羅Fundacao Getulio Vargas工商管理學士學位。

Castellan先生於2016年加入本集團，負責本集團的財務運作、融資及投資活動。

車祁

市場副總裁，46歲

車先生持有英國伯明翰的伯明翰大學文學士學位及英國伯明翰的伯明翰大學理學(市場營銷)碩士學位。

車先生於2006年加入本集團，負責監督本集團內所有品牌的營銷活動及帶動營銷主導的業務增長。

Jan Clysner

採購及可持續發展副總裁，47歲

Clysner先生持有比利時迪彭貝克Hasselt University應用經濟科學學位。

Clysner先生於2017年加入本集團，負責本集團的採購及可持續發展。

董事及高級管理層

Frederico Freire

中國區總裁，47歲

Freire先生持有巴西累西腓Universidade de Pernambuco電子工程學士學位，以及巴西累西腓Universidade Federal de Pernambuco生產工程碩士學位。彼亦修畢巴西累西腓Universidade de Pernambuco工商管理專業課程。

Freire先生於2010加入本集團，負責制定本集團中國區的策略方針以及日常管理。

周臻

策略及業務轉型副總裁，40歲

周先生曾就讀中國北京北京大學。彼持有應用數學學士學位及應用數學碩士學位。

周先生於2008加入本集團，負責制定本集團內生增長策略、戰略項目管理及業務轉型。

Kartikeya Sharma

南亞區總裁，38歲

Sharma先生持有巴羅達Maharaja Sayajrao University經濟學學士學位；印度管理研究所勒克瑙分校高級市場學證書，並完成波士頓哈佛商學院高級管理人員工商管理碩士替代課程。

Sharma先生於2005加入本集團，負責制定本集團南亞區的策略方針以及日常管理。

Ben Verhaert

東亞區總裁，42歲

Verhaert先生持有比利時新魯汶Catholic University of Louvain管理學學士學位。

Verhaert先生於2017加入本集團，負責制定本集團東亞區的策略方針以及日常管理。

徐嘉宏

東南亞區總裁，48歲

徐先生持有台灣國立政治大學文學士學位及美國聖路易士華盛頓大學工商管理碩士學位。

徐先生於2010加入本集團，負責制定本集團東南亞區的策略方針以及日常管理。

我們的聯席公司秘書

王仁榮亦是我們的聯席公司秘書。請參閱第42至43頁的「董事及高級管理層—執行董事」。

陳蕙玲女士於2019年5月9日獲委任為我們的聯席公司秘書。彼為卓佳專業商務有限公司企業服務部董事，該公司為一家專門提供綜合商務、企業及投資者服務的全球專業服務供應商。彼為香港上市公司以及跨國、私營及離岸公司提供專業公司服務。陳女士目前為四家香港聯交所其他上市公司的公司秘書／聯席公司秘書。

企業管治報告



ANNO 1366

IMPORTED
LAGER BEER

ANNO * 1366

**STELLA
ARTOIS**

Belgium

BREWING EXPERTISE

企業管治報告

本公司致力於實施最高標準之企業管治，以維護股東利益。

對本公司而言，企業管治著重董事會的有效性及其問責性。有效性指董事會所提供的領導力及指導的質量，以業績衡量，最終透過提升股東價值來反映。問責性包括與披露及透明度有關的所有問題，為董事會的行動提供合理基礎。股東選舉董事以代表彼等經營公司，而董事會需為其行動對股東負責。

我們的企業管治約章獲董事會採納，其中載列了與本公司行為有關的一系列管治原則，旨在透明地披露我們的管治。

董事會已審閱本公司的企業管治常規。本公司自上市日期起至2019年12月31日止期間一直遵守企業管治守則的守則條文（如適用）。

董事會

董事會之組成

董事會由均衡的執行董事及非執行董事組成。董事會現時由如下七名董事組成：

執行董事

- 楊克（聯席主席及首席執行官）
- 王仁榮（總法律顧問兼聯席公司秘書）

非執行董事

- Carlos Brito（聯席主席）
- Felipe Dutra

獨立非執行董事

- 郭鵬
- 楊敏德
- 曾璟璇

董事履歷資料載列於本年度報告第42至46頁「董事及高級管理層」一節。

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（或倘董事人數並非三之倍數，則為最接近三分之一但不少於三分之一之數目）須輪流退任，惟各董事須至少每三年於股東週年大會退任一次。所有董事均符合資格重選。退任董事的履歷詳情將載於致股東的通函內，以協助股東就重選作出知情決定。

本公司各現任非執行董事及獨立非執行董事的任期均為三年，可於股東週年大會上輪流退任及由股東重選。各非執行董事及獨立非執行董事的任期、職責及義務均載列於與本公司簽訂的正式委任函中。

除各執行董事及非執行董事為百威集團的公司集團員工外，董事會成員之間概無任何特殊關係（包括財務、業務、家庭或其他重大或相關關係）。

董事會之角色

本公司具有「一級」管理架構，除根據法律、組織章程細則或上市規則所賦予股東的權力外，董事會為本公司之最終決策機構，並負責本公司之整體管理。董事會的主要職責包括：

- 批准長期目標及全面戰略（按首席執行官推薦）；
- 監督本公司的主要目標；
- 承擔監督本公司活動的最終責任；
- 確保執行委員會制定並維持適當、充足及具成本效益的內部控制及風險管理機制（聯同審核委員會）；及
- 審閱及批准財務報表。

會議出席率

於上市日期至2019年12月31日期間，本公司召開了一次董事會會議及一次董事會委員會會議。董事的出席紀錄載列如下。

上市日期至2019年12月31日期間董事之會議出席率 (已出席 / 合資格出席會議次數)				
姓名	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
董事				
楊克	1/1	-	1/1	-
王仁榮	1/1	-	1/1	-
Carlos Brito	1/1	-	1/1	-
Felipe Dutra	0/1	-	-	-
郭鵬	1/1	-	-	-
楊敏德	1/1	-	1/1	-
曾璟璇	1/1	-	1/1	-
舉行會議總數	1	0	1	0

本公司預期根據企業管治守則守則條文第A.1.1條，於每個財政年度舉行至少四次常規董事會會議，大約每季召開一次。

企業管治報告

董事會獨立性

自上市日期起，本公司根據上市規則第3.10(1)條及第3.10(2)條擁有一名獨立非執行董事，其中至少一名具有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事人數佔董事會成員人數三分之一以上。

根據上市規則第3.13條，本公司獨立非執行董事已就其自上市日期起至2019年12月31日止期間的獨立性向公司進行確認。基於獨立非執行董事的確認，本公司認為該等人士在該期間內各自為獨立人士。

董事會效率

董事會由具有不同業務及專業背景的董事組成，彼等為公司的管治帶來各種專業知識、技能、經驗及見解。

年齡	40至49歲：	14% (1名董事)
	50至59歲：	43% (3名董事)
	60至69歲：	43% (3名董事)
性別	男性：	71% (5名董事)
	女性：	29% (2名董事)
種族	中國人：	43% (3名董事)
	非中國人：	57% (4名董事)

主席及首席執行官

由上市日期起至2019年12月31日止期間，主席及首席執行官的職位分別由Carlos Brito先生及楊克先生擔任。

主席負責董事會的正常有效運作(其中包括確定董事會日程並確保董事獲得完整而準確的信息)。首席執行官直接向董事會報告，並受託管理公司的日常事務。

主席與首席執行官已建立密切的關係，主席充分尊重首席執行官的行政責任，同時提供支持及建議。本公司的企業管治約章明確界定了彼等各自的職責。

自2020年2月19日起，楊克先生已獲委任與Carlos Brito先生共同擔任董事會聯席主席。企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。楊克先生兼任本公司聯席主席及首席執行官偏離守則條文第A.2.1條。董事會認為，委任楊克先生為董事會聯席主席可使董事會在Carlos Brito先生未能親身出席董事會會議時更高效地運作。預期Carlos Brito先生日後將根據企業管治守則履行主席的其他職能與職責。董事會相信由具經驗和卓越才幹的人士所組成的董事會(其中超過三分之一乃獨立非執行董事)運作及管治，足以確保權力和授權分佈均衡。

聯席公司秘書

聯席公司秘書為王仁榮先生及卓佳專業商務有限公司的陳蕙玲女士（擔任外部服務提供方）。彼於本公司的主要聯絡人為王仁榮先生。

聯席公司秘書在支持董事會方面發揮著重要作用，以確保董事會與管理層之間的資訊流通以及董事會的政策及程序已獲遵守。聯席公司秘書負責確保董事會程序已獲遵守，並確保董事會按照組織章程細則規定的法定義務行事。聯席公司秘書亦就所有管治事宜向董事會提供建議，並協助主席履行其職責（包括與董事會事務相關的後勤工作）。

報告期內，聯席公司秘書進行了超過15小時的專業培訓。

持續發展

本公司深知持續專業發展的重要性，以確保董事了解業務、法律及法規環境的最新發展。

於上市日期前，本公司聘請外聘律師為各董事提供有關彼等法定義務、董事職責、企業管治守則、上市規則及適用法律法規的培訓。董事於該培訓的出席紀錄載列如下：

董事	出席培訓
楊克	✓
王仁榮	✓
Carlos Brito	✓
Felipe Dutra	✓
郭鵬	✓
楊敏德	✓
曾璟璇	✓

我們鼓勵董事參與持續專業發展，以發展及更新彼等的知識與技能。我們不時向董事會提供有關董事角色、職能及職責的定期研討會及書面培訓材料。我們亦向董事提供有關公司表現、狀況及前景的定期更新。

高級管理層

高級管理層受託負責本公司及其附屬公司、聯屬公司及合營公司的日常管理，並負責執行及管理所有董事會決策。

執行委員會由首席執行官、首席財務官及總法律顧問組成，聯同董事會合作處理就公司管治、本公司的一般管理及執行董事會定義的公司策略等事宜。執行委員會負責制定商業及營運的進程，以反映董事會制定的策略。

企業管治報告

董事一般不會向公司管理層及行使董事會賦予彼等權力的僱員提供指示或干涉彼等活動。作為本項原則下的例外情況，審核委員會成員可隨時直接聯絡首席財務官以及為履行職務可能需要聯絡的任何其他高級職員或僱員。

高級管理層成員之履歷載列於本年度報告第46至49頁「董事及高級管理層」一節。

董事進行證券交易

本公司已就董事的證券交易制定了自有的交易守則，其條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）中載列的規定標準。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事均確認彼等截至2019年12月31日止財政年度已遵守標準守則所載的規定標準。

財務報告

董事責任

董事知悉彼等須依照國際會計準則理事會及國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的國際財務報告準則就編製及真實公平呈列財務報表須承擔責任。

在編製截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表時，董事會貫徹採用合適的會計政策、作出審慎合理的判斷及估計，以及確保綜合財務報表乃按持續經營基準而編制，並真實而中肯地反映本集團於2019年12月31日的綜合財務狀況及本集團截至該年度止的財務表現及現金流量。

核數師的責任

本公司的外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所的聲明已包含在本年度報告第97至102頁的獨立核數師報告中。

核數師的薪酬

本報告中的綜合財務報表已經羅兵咸永道會計師事務所審計。羅兵咸永道會計師事務所截至2019年12月31日止年度提供的審計服務及非審計服務的服務費已包括在綜合財務報表的附註9中。外聘核數師於截至2019年12月31日止年度提供的主要非審計服務主要包括與稅務諮詢有關的服務。

董事會委員會

審核委員會

審核委員會由三名成員組成：郭鵬（審核委員會主席）、曾環璇及Felipe Dutra。

審核委員會的主要職責包括(其中包括)監督本公司的財務報告系統及內部控制程序;審閱本公司的財務資料,並考慮與外聘核數師及彼等任命有關的事宜。

工作概要

審核委員會於上市日期至2019年12月31日期間履行的職責包括(其中包括)以下各項:

- 審查本集團採用的會計原則及慣例,包括與本公司截至2019年9月30日止九個月財務業績有關的財務報告事項;及
- 審閱本公司截至2019年9月30日止九個月的財務業績

於2020年2月的會議中,審核委員會已審閱本公司的年度財務業績、內部審核職能、內部控制及風險管理系統,以及財務報告的程序及上市規則的合規情況。

提名委員會

提名委員會由三名成員組成:Carlos Brito(提名委員會主席)、楊敏德及郭鵬。

提名委員會的主要職責包括(其中包括)審查董事會的架構、規模及組成;物色具備合適資格可擔任董事的人選,並就董事的任命和重新任命以及董事的繼任計劃向董事會提出建議。

工作概要

提名委員會本年已履行的職責包括(其中包括),就變更高級管理層成員向董事會提出建議,包括任命Rodrigo Rodrigues為物流副總裁,任命Kartikeya Sharma為南亞區總裁以及任命Ben Verhaert為東亞區總裁。

提名準則

提名委員會身為董事會的把關系統,將確保加入董事會的董事與本公司擁有相同願景,以及長期維持優勢及建立21世紀卓越的消費品公司的基本理念。

所有現任及未來董事必須遵守以下五項董事會原則:

- 確保本公司長期維持優勢是董事會的首要目標;
- 董事會負責保護本公司文化,其表現於本公司的10大原則中,而董事會本身堅守該10大原則;
- 本公司的管理人員並非僅為僱員,更是股東及董事會的夥伴;
- 本公司秉持互相尊重信任的文化。董事明確表達意見,且樂於聆聽,並會提出具建設性的回應。董事之間具透明度,以誠實真誠態度相待,且不懷任何積怨。董事會亦不容許任何政治或不可告人的圖謀;及
- 董事會提名與即將離任的董事之能力相稱或更好的繼任董事。

企業管治報告

董事會成員必須具備適當的技能和經驗。故此，經驗、行政職位、職能專長、聲譽及公眾知名度等更為常規的董事招聘標準亦適用於本公司。

董事會多元化政策

董事會已採納董事會多元化政策，闡明實現董事會多元化的方法。本公司認可及接受成立多元化董事會以加強表現質素所帶來的裨益。本公司相信一支多元化的團隊可以提高決策質量，並最終改善整體表現，其建基於成員熱衷成為主人翁的文化。

提名委員會將至少每年一次對董事會的組成進行審查，以監督董事會多元化政策的執行，同時考慮所有相關多元化方面的利益，並於對任何董事會任命提出建議時遵守董事會多元化政策。提名委員會亦會確保將董事會的多元化作為評估董事會有效性的一部分。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成：楊敏德（薪酬委員會主席）、曾璟璇及Carlos Brito。

薪酬委員會的主要職責包括（其中包括）就所有董事及高級管理層薪酬的公司政策及結構向董事會提出建議；監察首席執行官、執行委員會及高級管理層的表現；並就董事和高級管理層的個人薪酬待遇作出批准或提出建議。

工作概要

薪酬委員會一年內所履行的職責如下（其中包括）：

- 批准變高級管理層的薪酬結構；
- 建議根據酌情長期激勵計劃授出股權；及
- 建議根據酌情受限制股份單位計劃授出受限制股份單位。

薪酬政策

薪酬委員會建議董事（包括董事會主席）的薪酬水平，須經董事會批准。

薪酬委員會定期將董事薪酬與同行公司比較，以確保其競爭力。薪酬與董事投入董事會及其各個委員會的時間有關。董事酬金的變更將提交股東大會批准。

此外，根據本公司不時採納的股份獎勵計劃，董事會成員可能會被授予一定數量的購股權或受限制股份單位或送股。該等證券可根據薪酬委員會的建議予以授出，並須經董事會批准。

因此，董事會成員的薪酬由固定費用及本公司的若干證券組成，使董事會薪酬結構簡單透明，並讓股東易於理解。

董事會不時制定及修訂執行特殊授權的董事、擔任董事會其中一個委員會成員的董事的薪酬規則及水平以及補償董事與業務相關的自付費用的規則。

2019年薪酬

董事薪酬包括公司為管理公司事務而向董事支付的款項。綜合財務報表附註8及附註33載列2019年支付給每位董事和五名最高薪酬僱員的詳細薪酬信息。

企業管治職能

董事會主要負責履行本公司的企業管治職能，包括以下各項：

- 制定及審閱本公司就企業管治方面的政策及慣例；
- 審閱本公司就企業管治守則的合規情況及於企業管治報告的披露；
- 審閱及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 審閱及監察本公司就遵守法律及法規要求的政策及慣例；及
- 制定、審閱及監察此政策及董事和本公司人員適用的任何其他行為守則或政策。

風險管理及內部控制

董事會的責任

董事會及高級管理層負責建立及維持充分的內部控制及風險管理制度，並檢討其成效。內部控制是就達致經營效能及效益相關目標、財務申報可靠性及遵守適用法律及法規提供合理保證而設的程序。風險管理是為識別可能影響本公司的潛在事件而設的程序，並將風險管控於本公司可接受的風險水平之內。

企業管治報告

控制框架

本公司已根據COSO(全美反舞弊性財務報告委員會發起組織)發布的準則，建立並運行其內部控制及風險管理系統。內部控制系統基於COSO訂立的內部監控－綜合架構(2013年)，其風險管理系統基於COSO訂立的企業風險管理架構(2017年)。

為減低營運、財務合規及法律合規風險，我們按3個級別的控制進行內部管理，各級別具有不同的範圍和重點：

第1級別：日常運作

第1級別控制由我們在中國、南亞、東亞及東南亞地區各業務部門的當地管理層及其團隊、服務中心以及當地內部控制團隊組成。有關團隊負責識別風險以及管理業務過程及控制的日常決策工作，以減低其當地業務部門的風險。

第2級別：法律合規及控制方面的監督

第2級別控制由我們的控制及解決方案團隊及本集團的法律團隊組成。有關團隊負責從集團整體的角度監督業務過程及控制。

第3級別：風險管理

第3級別由我們履行內部審核職責的獨立風險管理團隊組成。風險管理團隊負責檢討本集團控制系統的效率，並與業務程序負責方合作實施改善措施。

董事會承認，該等系統旨在管理而非消除導致未能達至業務目標的風險，及旨在針對重大錯報或虧損提供一個合理而非絕對的保證。

在不影響董事會整體責任的情況下，審核委員會監督財務及業務風險管理，並討論管理層用以評估及管理本公司面臨的該等風險的程序以及所採取用以監察及控制該等風險的措施。

公司致力於建立高級風險管理及內部控制系統，以保護公司的利益及股東的投資。

內部控制

我們的內部控制職能由財務部的內部控制團隊牽頭。我們就業務各方面設立內部控制過程及程序，明確界定責任範圍，構成百威亞太的內部控制系統基礎，以確保業務營運符合適用法規。該等內部控制程序由審核委員會及董事會每年進行審閱。

風險管理程序

本公司已建立強大、全面及以技術驅動的風險管理，以有效管理及緩解業務中固有的風險，以保護公司、客戶及合作夥伴，並履行監管義務。

我們的第3級別控制風險管理團隊負責每年進行風險評估，為風險管理程序提供支援。有關評估採用由下而上及由上而下的方式進行，即以各板塊及業務部門的主要內部持份者以及審計公司等外部持份者的意見從下而上開始。我們會以風險評估指數就有關意見按重要程度排序，並加以整理及評估。完成評估後將編製審計計劃，確定主要風險範疇，並且由上而下透過高級管理層的意見進行改進，兩者良性互動。透過此程序，我們可經常重新評估最初列為非優先處理的風險，從而找出可能被忽略的最終相關風險。

風險管理團隊隨後將於接續年度進行審閱工作，並就此發出報告。審閱工作屬審計計劃的一部分，其得出結果將成為減低風險及提升業務表現的行動方案。審核委員會審閱內部審計報告，並監督有關行動方案的實施。

內幕消息

本公司已採納內幕消息披露政策以規範內幕消息的處理及傳播之程序及內部控制，其中嚴格禁止將機密或內幕消息用於證券交易。我們已成立信息披露工作小組以監督及評估內幕消息洩漏的風險，並根據信息披露政策適當處理及傳播內幕消息。

內部控制及風險管理系統的有效性

董事會在審核委員會協助下，對本公司截至2019年12月31日止年度的內部控制及風險管理系統進行審查，包括財務、營運及合規控制，並對系統的有效性及充足水平感到滿意。此審查包括對資源充足程度、本公司會計員工的資歷及經驗、內部審計及財務報告職能進行審閱。

企業管治報告

具體而言，這主要是通過以下措施達成：

- 批准風險管理團隊的工作計劃；
- 審閱內部審核工作的調查發現、建議及跟進行動；
- 審閱季度風險管理工作報告；
- 審閱法定及營運合規報告；
- 審閱財務匯報的監控及程序以及年度財務報表；及
- 審閱外聘核數師的性質、工作範圍及報告。

董事會局欣然知會股東，其已收到高級管理層關於本公司風險管理及內部控制系統有效性的確認。

風險及不確定性

本公司已確定以下為影響業務運作的主要風險範疇。有關風險並非完全詳盡，除以下所列風險外，可能存在本公司尚未發現的其他風險，或現時未屬重大但日後可能屬重大的其他風險。

主要風險	緩解措施
<p>經濟狀況及啤酒行業常見的風險：本公司的業務受到全球經濟及新興市場通常較不穩定的經濟所影響。</p>	<p>本公司密切審閱及監察其產品的銷售及經銷情況，以及於主要市場的發展。</p>
<p>倘若亞太地區出現任何不利的經濟發展，均可能導致本公司產品的銷量或售價下降，繼而導致我們的收入及溢利減少。</p>	<p>本公司於有需要時可能會進行商業投資及資源分配，以在出現不利的經濟或其他發展時為其品牌及營銷途徑提供支援。</p>
<p>在本公司經營業務所在的眾多司法權區，啤酒及其他酒類和非酒類飲品的消費水平與整體經濟狀況息息相關。在人均收入上升的期間，消費水平通常上升；而在人均收入下跌的期間，消費水平通常亦會下跌。</p>	

主要風險

緩解措施

政治及監管風險：本公司的業務受到我們經營所在國家的嚴格監管。本公司須遵守法律以及持有各項批准、牌照及許可證，方可在我們開展業務的各個國家從事業務營運。該等批准、執照及許可在妥善遵守（其中包括）關於酒精銷售及經銷、食品安全、衛生、環保及工作場所消防安全的適用法律及法規後方可獲得。該等批准、牌照及許可證可能會被終止或不予重續。本公司的業務亦面對在發展中國家經營業務的慣常風險，其中包括政治不穩或叛亂、外部干涉、財務風險、政府政策轉變等。

競爭及不斷變化的消費者偏好：本公司與全球及區域的啤酒釀造商及其他飲品公司競爭，而我們的產品與其他飲品競爭。啤酒釀造商及飲品行業的其他參與者主要在品牌形象、價格、質量、經銷網絡及客戶服務方面競爭。

本公司在亞太地區各個市場與啤酒釀造商及替代飲品的生產商進行競爭以及本公司經銷渠道參與者的購買力提升，可導致本公司降低定價、增加資本投資、增加市場推廣及其他支出及／或使本公司無法提高價格以收回增加的成本，從而令本公司的利潤減少或失去市場份額。

本公司的法律、合規及公司事務部門積極監察適用法律及監管要求的合規情況，以確保其以合乎道德及合法合規的方式經營以及具備一切經營業務所需批准、執照及許可。本公司亦確保擁有足夠內部資源，能及時應對法律及監管變動或政治環境或經濟趨勢改變。

本公司與經銷商保持良好關係，確保能清楚掌握銷售點及消費者偏好。

本公司不斷評估消費者的需要及價值觀，旨在確定每種啤酒類別的消費者的主要特徵，從而針對每個類別的特點，為現有品牌定位或引入新品牌。

本公司亦可能研究產品創新，以迎合日益轉變的消費者偏好。本公司繼續高度重視優先研發項目，包括推出新酒類、新包裝及新配送系統，以及更新及加強現有產品及包裝。本公司持續投放更多資源到亞太地區創新科技中心，其包括一座研究試點釀酒廠、包裝實驗室、中央實驗室、地區研發辦公室及培訓中心。

企業管治報告

主要風險	緩解措施
<p>我們品牌的聲譽：本公司依賴其品牌的聲譽。倘發生嚴重損害本公司一個或多個品牌聲譽的事件或一連串事件，可對該品牌的價值及其後自該品牌或業務所得的收入構成不利影響。舉例而言，大量平行進口我們的產品或會對我們的產量以及我們產品的聲譽產生負面影響，因為有關進口商未必採取適當措施保持有關產品的質量。</p>	<p>本公司繼續採取措施提高聲譽，例如密切監察平行進口活動，並就此採取相應行動。</p> <p>本公司致力透過運用我們的規模、資源及人才回應社區所需，為業務合作夥伴及利益相關者創造持久價值。本公司為對應社區的需要而設立的项目實例包括「Accelerator 100+計劃」(就我們於主要市場的整體營運及供應鏈中試行創新解決方案)以及與智慧農業、守護水源、循環包裝及氣候行動相關的計劃。</p>
<p>財務風險：本公司的業務面對信貸風險及外幣風險等若干財務風險。有關風險可能對本公司的經營業績及財務狀況構成不利影響。</p>	<p>本公司透過一系列機制減輕其風險，其中包括設立最低交易對手信貸評級並僅與具投資信貸評級的金融機構訂立交易。本公司密切監控交易對手的信貸風險並即時審閱信貸評級的任何外部降級。</p> <p>外幣風險方面，本公司可在財務風險管理政策中所釐定預測期間內對沖預計會合理發生的經營交易(例如已售及在售商品成本、一般及行政費用)。我們無限期對沖視為確會發生的經營交易。</p>

投資者關係

本公司鼓勵其股東積極關注本公司。為了支持此目標，本公司通過各種通訊工具，及時提供高質量的信息，其中包括年度報告、非財務報表、財務業績公告、簡報及公司網站上專門為投資者而設的部分。根據上市規則，本公司已採納自上市日期起生效的股東傳訊政策，並已於公司網站(<http://www.budweiserapac.com/>)上發佈。

股東對董事會或本公司的查詢可電郵至IR@budweiserapac.com與本公司的投資者關係團隊聯繫。

我們鼓勵股東參與股東大會，或如無法出席大會，則委任代表代其出席大會並於會上投票。

股東的權利

股東召開股東特別大會

根據本公司的組織章程細則，於提出要求當日持有本公司附有可於本公司股東大會上表決權利的實繳股本不少於10%的任何一名或多名股東，將有權隨時向董事會或本公司秘書提出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，並將書面要求郵寄至香港九龍觀塘道348號國際貿易中心15樓卓佳專業商務有限公司（收信人：百威亞太控股有限公司聯席公司秘書王仁榮先生及陳蕙玲女士），以辦理要求中指明的任何事項；且該大會應於提呈該要求後兩(2)個月內舉行。

股東提名參選本公司董事人選的程序

本公司已採納提名參選本公司董事人選的程序，並已於公司網站(<http://www.budweiserapac.com/>)上發佈。

本公司組織章程細則變動

本公司現行的組織章程細則已於2019年9月9日進行修訂及重述，並可於本公司及聯交所網站上查閱。自上述修訂及重述以來，本公司組織章程細則並無重大變動。

董事會報告



哈尔滨啤酒
HARBIN

冰萃 CRYSTAL

净含量: 500ml

董事會報告

董事提呈本報告及本公司截至2019年12月31日止年度的經審計財務報表。

主要業務及活動

本公司是一家投資控股公司，其附屬公司的主要業務呈列於綜合財務報表附註34。

本集團主要從事啤酒釀造及經銷。本集團生產、進口、推廣、經銷及出售本公司擁有或許可使用的啤酒品牌組合，包括百威、時代及科羅娜、福佳、凱獅及哈爾濱。本集團亦生產、推廣、經銷及出售其他非啤酒類飲品。本集團的業務主要位於中國、韓國、印度、越南及其他亞太地區。

於報告期間，本集團的業務性質概無重大變動。

業務回顧

本集團年內業務回顧（包括有關本集團未來業務發展的討論、使用關鍵績效指標對本集團年內業績所作的分析及財年結束後已發生並影響本集團的重要事件詳情）分別載於本年度報告第2至7頁的「致股東函件」及第18至39頁的「管理層討論及分析」。

本集團的主要風險及不確定因素可能對本集團業績構成不利影響，其策略執行安排於本年度報告第59至64頁「企業管治報告」的「風險管理及內部控制」一節披露。

此外，有關本集團企業管治常規、環境政策及表現以及本集團與僱員、客戶及供應商的關係的資料，請分別參閱本年度報告第50至65頁的「企業管治報告」及第90至96頁的「環境及社會報告」。

本集團已制定合規程序，以確保本集團遵守（尤其是）對其產生重大影響之該等適用法律、規則及法規。相關員工及業務單位會不時獲知悉適用法律、規則及法規之任何變動。據本公司所知，其已於重大方面遵守對本公司之業務及營運有重大影響之相關法律及法規。

財務業績

本集團截至2019年12月31日止年度的業績載於本年度報告第103頁的綜合收益表。本集團最近三個財政年度的財務摘要載於本年度報告第178頁。

本集團截至2019年12月31日止年度的財務狀況載於本年度報告第105至106頁的綜合財務狀況表。

本集團截至2019年12月31日止年度的合併現金流量載於本年度報告第108至109頁的綜合現金流量表。

影響本集團年內經營業績及財務狀況的經營業績及要素討論及分析，載於本年度報告第18至39頁的「管理層討論及分析」一節。

儲備

本公司於截至2019年12月31日止年度的儲備變動詳情分別載於本年度報告第107頁的綜合權益變動表及綜合財務報表的附註21。

股息政策

本公司現時的股息政策旨在宣派佔本集團股權持有人應佔綜合溢利合共最少25%的股息，不包括特殊項目，例如重組費用、出售業務的收益或虧損，以及減值費用，並須遵守與可供分派溢利相關的適用法律規定。

末期股息於股東週年大會上批准。董事會可根據開曼群島法律派付中期股息。任何股息將於董事會公佈的日期派付。

末期股息

董事會議決建議向股東派付截至2019年12月31日止年度的末期股息每股2.63美分（「**2019年末期股息**」），總額為約348百萬美元，惟須經股東於應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）批准後，方可作實。於開曼群島股東名冊總冊登記的股東將自動以美元收取其股息，而於股東名冊香港分冊登記的股東將自動以港元收取其股息。

股本

於截至2019年12月31日止年度，本公司股本變動的詳情載於綜合財務報表附註21。

董事會報告

主要附屬公司

本公司主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註34。

可分派儲備

於2019年12月31日，可供本公司分派的儲備約為43,527百萬美元，其中348百萬美元建議用作派付本年度之末期股息。

銀行借款及其他借款

本公司及其附屬公司於2019年12月31日的銀行借款及其他借款詳情載於綜合財務報表附註22。

上市所得款項用途

本公司於上市日期在聯交所上市，本公司上市募集的所得款項約為5,749百萬美元（包括行使超額配股權所得款項）。所得款項全數用作償還結欠百威集團附屬公司的貸款。

捐贈

於截至2019年12月31日止年度，本公司及其附屬公司的慈善捐贈約為356,000美元。

主要客戶及供應商

截至2019年12月31日止年度，本集團向前五大供應商作出的採購佔採購總額少於30%。

截至2019年12月31日止年度，本集團前五大客戶佔本集團總收益少於30%。

物業、廠房及設備

有關本公司物業、廠房及設備變動之詳情載於綜合財務報表附註12。

董事

於報告期間及直至本年度報告日期，董事為：

執行董事

楊克（董事會聯席主席）
王仁榮

非執行董事

Carlos Brito（董事會聯席主席）
Felipe Dutra

獨立非執行董事

郭鵬
楊敏德
曾璟璇

有關董事的詳情載於本年度報告第42至46頁的「董事及高級管理層」一節。

董事於交易、安排及重大合約中之重大權益

於年末或報告期間任何時間，概無由本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司訂立與本集團業務有關且董事或彼等的關連實體在其中直接或間接擁有重大權益之其他交易、安排或重大合約。

服務合約

將於應屆股東週年大會膺選連任的董事概無與本集團任何成員公司訂立相關僱主不可於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的服務合約。

管理合約

於報告期間，並無訂立或存在涉及本公司全部或任何大部分業務的管理及行政合約。

董事於競爭業務中的權益

除(i)本年度報告「董事及高級管理層」一節所披露若干董事於百威集團及Ambev中擔任的董事或管理層職務，及(ii)下文「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉」一節所載若干董事於百威集團及Ambev股份的權益外，董事確認除本集團業務外，概無董事於任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

董事會報告

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

於2019年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例該等規定被當作或視作擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司按該條規定存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於本公司股份的權益

於本公司股份的好倉					
董事或首席執行官姓名	權益性質	普通股	股份數目 - 未歸屬及有條件的 購股權及受限制 股份單位	總計	佔本公司 已發行股本 的概約 百分比(%)
楊克	實益擁有人	無	1,083,984	1,083,984 ⁽¹⁾	0.01
王仁榮	實益擁有人	無	153,371	153,371 ⁽²⁾	0.00

附註：

- (1) 楊克先生於購股權獲行使時可能交付的1,083,984股股份中擁有權益。
 (2) 王仁榮先生於購股權獲行使時可能交付的153,371股股份中擁有權益。

(ii) 於相聯法團股份的權益

於百威集團（相聯法團）股份的好倉					
董事或首席執行官姓名	權益性質	普通股	股份數目 - 未歸屬及有條件的 購股權及受限制 股份單位	總計	佔百威集團 已發行股本 的概約 百分比(%)
楊克	實益擁有人	13,752	1,126,587	1,140,339 ⁽¹⁾	0.06
王仁榮	實益擁有人	19,801	99,811	119,612 ⁽²⁾	0.01

附註：

- (1) 楊克先生於其中擁有權益的百威集團的1,140,339股股份包括13,752股普通股、於購股權時獲行使時可能交付的1,008,939股股份及117,648份受限制股份單位。
 (2) 王仁榮先生於其中擁有權益的百威集團的119,612股股份包括19,801股普通股、於購股權獲行使時可能交付的55,726股股份及44,085份受限制股份單位。

於Ambev (相聯法團) 的股份的好倉					
董事或首席執行官姓名	權益性質	普通股	股份數目 - 未歸屬及有條件的 購股權及受限制 股份單位	總計	佔Ambev 已發行股本 的概約 百分比(%)
楊克	實益擁有人	139,258	758,850	898,108 ⁽¹⁾	0.01

附註：

(1) 楊克先生於其中擁有權益的Ambev的898,108股股份包括139,258股普通股、於購股權獲行使時可能發行的544,120股股份及214,730份受限制股份單位。

證監會已批准非執行董事部分豁免嚴格遵守證券及期貨條例第XV部(第5、11及12分部除外)，有關披露於百威集團及Ambev(本公司「相聯法團」(定義見證券及期貨條例))權益的相關責任。此外，聯交所已批准本公司豁免嚴格遵守上市規則附錄十六第13段，有關在本公司年度及中期報告中披露非執行董事於百威集團及Ambev權益的權益資料的相關披露規定。請參閱本公司招股章程「豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例及證券及期貨條例」一節。

除上文所披露者外，就董事所知，於2019年12月31日，概無董事或最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有任何(i)須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊內，或(ii)須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東權益

就董事所知，於2019年12月31日，下列人士(董事及最高行政人員除外)於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司所存置的登記冊之權益或淡倉：

編號	股東名稱	身份	所持有或擁有 權益的股份數目	佔本公司 已發行股本 的概約 百分比(%)
1.	AB InBev Brewing Company (APAC) Limited ⁽¹⁾	實益擁有人	11,550,938,000	87.22
2.	AB InBev Brewing Company Holdings (APAC) Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
3.	AB InBev America Holdings (APAC) Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22

董事會報告

編號	股東名稱	身份	所持有或擁有 權益的股份數目	佔本公司 已發行股本 的概約 百分比(%)
4.	AB InBev America Holdings Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
5.	Anheuser-Busch America Investments, LLC ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
6.	Anheuser-Busch Worldwide Investments, Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
7.	Anheuser-Busch Latin Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
8.	Anheuser-Busch International, Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
9.	Anheuser-Busch Americas Holdings LLC ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
10.	Anheuser-Busch Companies, LLC ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
11.	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
12.	Anheuser-Busch InBev USA, LLC ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
13.	Anheuser-Busch North American Holding Corporation ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
14.	InBev International Inc. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
15.	ABI Southern Holdings Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
16.	AB InBev Holdings Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
17.	ABI SAB Group Holding Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
18.	ABI UK Holding 2 Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
19.	ABI UK Holding 1 Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
20.	AB InBev UK Finance Company Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
21.	Anheuser-Busch Europe Ltd ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
22.	Ambrew S.à.R.L. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
23.	AB InBev Nederland Holding B.V. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22

編號	股東名稱	身份	所持有或擁有 權益的股份數目	佔本公司 已發行股本 的概約 百分比(%)
24.	Interbrew International B.V. ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
25.	AB InBev Investment Holding Company Limited ⁽¹⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
26.	AB InBev ^{(1)(2)(a)(b)(c)(3)}	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
27.	Stichting Anheuser-Busch InBev (「 Stichting 」) ^{(2)(a)(b)(c)}	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
28.	EPS Participations S.à.R.L. (「 EPS Participations 」) ^{(2)(a)(c)}	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
29.	Eugénie Patri Sébastien (EPS) S.A. (「 EPS 」) ^{(2)(a)(c)}	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
30.	BRC S.à.R.L. (「 BRC 」) ^{(2)(a)(c)(3)}	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
31.	BR Global ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
32.	S-BR Global ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
33.	Inpar Investment Fund ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
34.	Santa Erika ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
35.	Stichting Enable ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
36.	Inpar VOF ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22
37.	Jorge Paulo Lemann ⁽³⁾	受控法團權益	11,550,938,000	87.22

附註：

(1) 百威集團中間控股公司

百威集團擁有 Ambrew S.à.r.l. (根據盧森堡法律註冊成立) 的100%已發行股本，而 Ambrew S.à.r.l. 擁有 Anheuser-Busch Europe Ltd. (根據英國法律註冊成立) 的100%已發行股本。Anheuser-Busch Europe Ltd. 擁有 AB InBev UK Finance Company Limited (根據英國法律註冊成立) 的100%已發行股本。

百威集團及 Ambrew S.à.r.l. 分別擁有 InBev Belgium BV (根據比利時法律組建的實體) 已發行及發行在外股權的 99.99% 及 0.01%。百威集團及 InBev Belgium BV 分別擁有 AB InBev Nederland Holding B.V. (根據荷蘭法律組建的實體) 已發行及發行在外股權的 67.62% 及 32.38%。

董事會報告

百威集團、AB InBev UK Finance Company Limited、InBev Belgium BV及AB InBev Nederland Holding B.V.分別擁有ABI UK Holding 1 Limited(根據英國法律註冊成立)已發行股本的26.51%、9.33%、4.46%及59.70%。ABI UK Holding 1 Limited通過一系列全資附屬公司(即ABI UK Holding 2 Limited、ABI SAB Group Holding Limited、AB InBev Holdings Limited及ABI Southern Holdings Limited,均為根據英國法律註冊成立的公司)間接擁有InBev International Inc.(特拉華州公司)的100%已發行股本。

InBev International Inc.及ABI Southern Holdings Limited分別擁有Anheuser-Busch North American Holding Corporation(特拉華州公司)已發行股本的80%及20%。Anheuser-Busch North American Holding Corporation通過一系列全資附屬公司(即Anheuser-Busch InBev USA, LLC及Anheuser-Busch Worldwide, Inc.,均為根據特拉華州法律註冊成立的公司)間接擁有Anheuser-Busch Companies, LLC(特拉華州有限責任公司)的100%已發行股本。

ABI Southern Holdings Limited、Anheuser-Busch Worldwide, Inc.及Anheuser-Busch Companies, LLC合共擁有Anheuser-Busch Americas Holdings LLC(根據特拉華州法律註冊成立)的100%已發行股本。其由ABI Southern Holdings Limited、Anheuser-Busch Worldwide, Inc.及Anheuser-Busch Companies, LLC持有的股本分別佔Anheuser-Busch Americas Holdings LLC有權投票的已發行及發行在外股東權益所有類別總投票權的約21.65%、約27.5%及約50.85%,以及佔所有已發行及發行在外股東權益類別總價值的約24.29%、約36.5%及約39.21%。

Anheuser-Busch Americas Holdings LLC通過一系列全資附屬公司(即Anheuser-Busch International, Inc.、Anheuser-Busch Latin Inc.、Anheuser-Busch Worldwide Investments, Inc.及Anheuser-Busch America Investments, LLC(均為根據特拉華州法律註冊成立的公司)及AB InBev America Holdings Limited(根據英國法律註冊成立)間接擁有AB InBev America Holdings (APAC) Limited(根據香港法律註冊成立)的100%已發行股本。

由AB InBev America Holdings (APAC) Limited、AB InBev Investment Holding Company Limited及Interbrew International B.V.分別持有68.8%、4.7%及26.5%的AB InBev Brewing Company Holdings (APAC) Limited(根據英國法律組建的實體)的已發行股本合共佔AB InBev Brewing Company Holdings (APAC) Limited已發行及發行在外股權所有類別總投票權的100%。AB InBev Brewing Company Holdings (APAC) Limited擁有AB InBev Brewing Company (APAC) Limited(根據英國法律組建的實體)100%已發行及發行在外股權。於2019年12月31日, AB InBev Brewing Company (APAC) Limited擁有本公司87.22%的已發行股本。

因此,本附註中的各實體(於上表中亦作出披露)均被視為於AB InBev Brewing Company (APAC) Limited持有的股份中擁有權益。

(2) (a) 2016年股東協議

BRC、EPS及EPS Participations均為根據盧森堡法律註冊成立的公司。根據(i) 2007年5月2日比利時法律第6條於2019年3月13日作出有關重大持股通知的最新透明度聲明及(ii)於2019年12月15日前自願向百威集團作出的通知,此類實體分別持有37,598,146股、99,999股及131,898,152股百威集團普通股,分別佔百威集團發行在外股份所附帶投票權的1.86%、0.00%及6.53%。

Stichting為根據荷蘭法律註冊成立的基金會。根據2007年5月2日比利時法律第6條於2019年3月13日作出有關重大持股通知的最新透明度聲明,其持有663,074,832股百威集團普通股,佔百威集團發行在外股份所附帶投票權的32.84%(包括百威集團及其附屬公司Brandbrew S.A.、Brandbev S.à.R.L.及Mexbrew S.à.R.L.持有的59,862,847股庫存股份)。

根據Stichting、EPS、EPS Participations S.à R.L.、BRC及Rayvax Société d'Investissements SA(「**Rayvax**」，根據比利時法律註冊成立的公司，根據2007年5月2日比利時法律於2019年3月13日向百威集團作出的最新透明度聲明，持有24,158股百威集團普通股)訂立的股東協議(「**2016年股東協議**」)，BRC與EPS/EPS Participations對Stichting及Stichting所持有的股份共同及平等行使控制權。根據2016年股東協議，Stichting董事會將於百威集團的股東大會上建議九名候選人以委任為百威集團的董事，其中BRC與EPS及EPS Participations各自有權提名四名候選人，而Stichting董事會將提名一名候選人。

2016年股東協議亦規定，EPS、EPS Participations、BRC與Rayvax以及Stichting所發行證券的任何其他持有人，為其百威集團股份進行投票時按照Stichting所持股份的相同方式投票。

(b) Fonds 投票協議

Stichting亦與Fonds Baillet Latour SPRL(現更名為Fonds Baillet Latour SC)及Fonds Voorzitter Verhelst訂立投票協議。根據2007年5月2日比利時法律於2019年3月13日向百威集團作出的最新透明度聲明，該等實體持有5,485,415股及6,997,665股百威集團普通股，分別佔百威集團發行在外股份所附帶投票權的0.27%及0.35%(「**Fonds 投票協議**」)。

根據Fonds投票協議，提交百威集團任何股東大會批准的所有項目均需達成共識。如有關訂約方未能達成共識，Fonds Baillet Latour SC及Fonds Voorzitter Verhelst為其百威集團股份進行投票時將按照Stichting的相同方式投票。

因此，Stichting控制Fonds Baillet Latour SC及Fonds Voorzitter Verhelst持有的百威集團股份所附的投票權。

(c) Stichting及有關訂約方控制的投票權總數

基於百威集團得到的最新持股資料及考慮到Fonds Baillet Latour SC及Fonds Voorzitter Verhelst持有的百威集團普通股，EPS、EPS Participations、BRC及Stichting合共控制百威集團發行在外股份所附帶投票權的41.85%，且被視為於百威集團擁有權益的股份中擁有權益。

- (3) BRC由Jorge Paulo Lemann、Carlos Alberto da Veiga Sicupira及Marcel Herrmann Telles間接控制及由S-BR Global直接控制，而S-BR Global通過S-BR Global的全資附屬公司BR Global直接持有BRC的83.64%權益及間接持有BRC的16.36%權益。Marcel Herrmann Telles通過一系列全資附屬公司(即Santa Maria Isabel CV、Alfta T Holding、MCMT Holdings及Santa Paciencia)間接擁有S-BR Global的24.728%權益。Carlos Alberto Sicupira通過一系列全資附屬公司(即FS Holdings、CCCHHS Holding Ltd.及Santa Heloisa)間接擁有S-BR Global的19.927%權益。Jorge Paulo Lemann通過一系列全資附屬公司(即Inpar VOF、Stichting Enable、Inpar Investment Fund及Santa Erika)間接擁有S-BR Global的55.345%權益。Jorge Paulo Lemann通過其全資附屬公司Olia 2 AG亦持有百威集團的0.01%權益。基於百威集團得到的最新持股資料，BRC的最終控制權由Marcel Herrmann Telles、Carlos Alberto Sicupira及Jorge Paulo Lemann共同擁有。儘管作出該披露，但Marcel Herrmann Telles及Carlos Alberto Sicupira並無根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部的條文予以披露的權益。

已發行債權證

本公司於截至2019年12月31日止年度期間並無發行任何債權證。

董事會報告

董事購買股份或債權證的權利

除本年報所披露者外，概無向任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女授出藉購買本公司股份或債權證而獲得利益的權利，彼等亦無行使任何該等權利；而本公司及其任何附屬公司亦無訂立任何安排，使得董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女於報告期間於任何其他法人團體獲得該等權利。

股權掛鈎協議

除本年度報告所披露者，本公司於截至2019年12月31日止年度概無訂立任何股權掛鈎協議。

獲准許彌償條文

根據組織章程大綱和細則及在適用法例及法規的規限下，各董事有權就彼等或彼等任何一人履行其職務時所產生或蒙受之所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支自本公司之資產及溢利中獲得彌償及獲確保免就此受任何損害。此等獲准許彌償條文於報告期間一直生效。

本公司已為其董事及高級管理人員投購適當的責任保險。獲准許彌償條文載於該等責任保險內。

充足公眾持股量

聯交所已批准本公司豁免遵守上市規則第8.08(1)條項下的最低公眾持股量規定，致使最低公眾持股量可能為緊隨上市完成後公眾持有的股份因行使超額配股權向公眾股東發行額外股份所增加的百分比。

根據本公司可從公開途徑得到的資料及就董事所知，於本年度報告日期，本公司已將公眾持股量維持在本公司的最低公眾持股量，即不少於已發行股份的約12.61%。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司股份於上市日期於聯交所主板上市。

自上市日期及截至2019年12月31日，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

組織章程大綱和細則或開曼群島法例並無有關優先購買權之規定，本公司毋須按比例向現有股東提呈新股份。

僱員、薪酬及退休金計劃

下表載列於2019年12月31日按地區劃分的全職僱員數目明細。

	截至2019年 12月31日
中國	24,545
韓國	1,952
印度	1,643
越南	335
其他	71
總計	28,546

本集團在韓國、印度及中國的許多僱員均由工會代表，且簽訂了各種集體談判協議。一般而言，本集團認為本集團與代表僱員的工會之間存在彼此尊重的關係。於報告期間，本集團並無牽涉任何對本集團業務造成重大不利影響的重大勞工糾紛。

為遵守企業管治守則，薪酬委員會已告成立，以審閱有關本集團董事及本集團高級管理層所有薪酬的本集團薪酬政策及結構，當中考慮本集團的經營業績、董事及高級管理層的個人表現以及可資比較的市場慣例。

本公司向執行董事及高級管理層提供薪酬、津貼、實物福利、績效獎金、以股份為基礎的付款、退休金及其他社會保險福利等形式的薪酬。獨立非執行董事根據其職責（包括擔任董事會委員會成員或主席）獲得報酬。

為支持本公司認可及重視業績的文化，本公司向僱員提供以當地固定中間市場薪金為基準的具競爭力薪金，並結合基於個人表現及其任職的業務實體表現的浮動獎勵計劃。超過某級別的高級僱員將合資格參與若干以股份為基礎的激勵計劃。

董事會報告

董事酬金乃根據其職位及職責及參考本公司的薪酬政策及現行市況釐定，惟須待股東大會上批准後方可作實。截至2019年12月31日止年度，董事及本公司五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註33和8。

股份獎勵計劃

本公司於2019年9月9日採納四項股份獎勵計劃，即：

- (a) 酌情長期激勵計劃（「**長期激勵計劃**」）；
- (b) 酌情受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」）；
- (c) 以股份為基礎的薪酬計劃（「**以股份為基礎的薪酬計劃**」）；及
- (d) 僱員投注計劃（「**僱員投注計劃**」）。

受限制股份單位計劃、以股份為基礎的薪酬計劃及僱員投注計劃的條款並不受上市規則第17章的條文規限，因為受限制股份單位計劃、以股份為基礎的薪酬計劃及僱員投注計劃並不涉及本公司授出購股權以認購新股份。

本公司認為優秀僱員是企業賴以成功的重要因素。本公司的成功在於僱員自視為我們企業的主人翁與利益相關人。因此，本公司十分推崇對僱員作出獎勵。股份獎勵計劃讓僱員有機會透過獲得股份成為企業擁有人，從而使其利益與本公司的利益相一致。

為方便管理股份獎勵計劃，合共23,000,000股股份已於上市日期向股份獎勵計劃的受託人發行。有關股份將由受託人以信託形式持有，用於落實根據股份獎勵計劃授出的獎勵。

1. 長期激勵計劃

(a) 長期激勵計劃的參與者

根據並受限於長期激勵計劃的條款及上市規則，長期激勵計劃項下的購股權可授予薪酬委員會全權酌情揀選的合資格僱員及本集團董事。

(b) 長期激勵計劃項下每名參與者可獲股份數目上限

長期激勵計劃項下每名參與者可獲股份數目上限不得超逾經修訂且有效的上市規則可能不時規定的任何上限。

根據現行上市規則，倘授予任何合資格人士之購股權獲全面行使時，導致截至及包括上述新授出購股權當日止12個月期間，根據長期激勵計劃已授予或將授予該合資格人士的購股權（包括已行使、已註銷及未行使購股權）獲行使而發行及可發行之股份總數，超過本公司於該新授出日期之已發行股本的1%，則不得向任何合資格人士授出購股權。倘再行授出超過該上限的購股權，則須遵守上市規則訂明的若干規定。

(c) 根據長期激勵計劃須行使購股權認購股份之期限

購股權可於購股權有效期間，在符合長期激勵計劃所述若干限制及授出購股權條款的情況下隨時行使，而購股權有效期由董事會決定。

(d) 根據長期激勵計劃購股權可予行使前須持有之最短期限

長期激勵計劃之條款對購股權可予行使前須持有之最短期限或必須達成之業績目標並無一般規定。然而，董事會可全權酌情根據具體情況，於授出任何購股權時，對有關授出額外訂立董事會認為購股權於行使前須持有最短期限及／或必須達成之業績目標之條件、限制或規限。

(e) 根據長期激勵計劃於申請時或接受購股權時應付金額以及必須或可能須付款或作出催繳通知或須償還用作該等用途的貸款之期限

於申請時或接受購股權時毋須支付款項，而必須或可能須付款或作出催繳通知或須償還用作該等用途的貸款之期限並無規定。

(f) 根據長期激勵計劃行使價之釐定基準

購股權之行使價乃由董事會決定，而不會低於下列之最高者：

- (i) 本公司股份於有關購股權授出日在聯交所每日報價表所報之收市價；
- (ii) 相等於本公司股份於緊接有關購股權授出日前五個營業日在聯交所每日報價表所報之平均收市價的金額；及
- (iii) 本公司股份之面值。

(g) 可涉及最高股份數目

根據長期激勵計劃可以授出的購股權涉及的最高股份總數（「長期激勵計劃授權上限」）按照下列公式計算：

$$\text{長期激勵計劃授權上限} = A - B - C$$

當中：

A = 本公司上市當日已發行股份的10%，或批准重續上限當日（「長期激勵計劃新批准日期」）已發行股份的10%；

B = 行使根據長期激勵計劃已經授出購股權時可能轉讓的最高股份總數；及

C = 歸屬或行使根據任何其他股份獎勵計劃已經授出的任何獎勵時可能轉讓的最高股份總數。

根據長期激勵計劃，待所有已授出而尚未行使之購股權獲行使時，可予發行之股份總數為9,325,375股，佔本公司於2019年12月31日已發行股本的0.07%。

董事會報告

截至2019年12月31日，長期激勵計劃下可予授出之股份總數為1,289,606,152股，佔本公司截至2019年12月31日已發行股本的約9.74%。

(h) 長期激勵計劃的尚餘期限

除非由本公司提早終止，否則長期激勵計劃將會於自2019年9月9日起的十年期間有效及生效。

(i) 根據長期激勵計劃已授出及尚未行使購股權的詳情

購股權承授人的 名稱	授出日期	於2019年 1月1日 尚未行使之 購股權涉及 的股份數目	自2019年	自2019年	自2019年	於2019年	將於2024年 12月4日歸屬
			1月1日起至 2019年 12月31日 止期間授出的 購股權	1月1日起至 2019年 12月31日 止期間歸屬的 購股權	1月1日起至 2019年 12月31日 止期間撤銷的 購股權	12月31日 尚未行使之 購股權涉及 的股份數目	
楊克	2019年12月4日 ⁽¹⁾	-	1,083,984	-	-	1,083,984	1,083,984
王仁榮	2019年12月4日 ⁽¹⁾	-	153,371	-	-	153,371	153,371
其他僱員	2019年12月4日 ⁽¹⁾	-	8,088,020	-	-	8,088,020	8,088,020
承授人總數		-	9,325,375	-	-	9,325,375	9,325,375

附註(1): 於2019年12月4日授出購股權的行使價為每股28.34港元。授出日期股份的收市價為每股28.20港元。股份於緊接授出日期前五個營業日的平均收市價為每股28.34港元。購股權的有效期自授出日期至2029年12月31日止。購股權將於授出日期起計五週年當日歸屬，並將可予行使，直至有效期的到期日。於2019財政年度，2019年12月4日授出的購股權並無失效或予以行使。

2. 其他股份獎勵計劃

除長期激勵計劃外，董事會可酌情根據：

- 受限制股份單位計劃，將受限制股份單位授予本集團任何僱員及／或董事；
- 僱員投注計劃，向合資格僱員提供收購禁售股份的機會並授出「對應」受限制股份單位；及
- 以股份為基礎的薪酬計劃，向本集團僱員及董事發出要約函件，讓彼等選擇以現金、禁售股份或現金與禁售股份結合的形式收取其花紅（如有）。選擇以禁售股份或現金與禁售股份結合的以股份為基礎的薪酬計劃參與者將按折讓價購入以受限制股份單位（向下約整至最接近股份）形式支付的股份。作為額外鼓勵，該等以股份為基礎的薪酬計劃參與者將從本公司收取額外的「對應」受限制股份單位（向下約整至最接近股份）。

於截至2019年12月31日止年度，合共3,632,673股受限制股份單位根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位合共為3,632,673份，其中2,558,420份受限制股份單位授予本公司附屬公司若干董事，1,074,253份受限制股份單位授予其他合資格僱員。

除非由本公司提早終止，否則受限制股份單位計劃、僱員投注計劃及以股份為基礎的薪酬計劃將會於自2019年9月9日起的十年期間有效及生效。

有關受限制股份單位計劃、僱員投注計劃及以股份為基礎的薪酬計劃的更多資料，請參閱本公司招股章程附錄五「法定及一般資料」。

不競爭承諾

董事認為，由於本集團有不同的地域及市場重心，本集團與AB InBev Group業務之間有清晰而充分的劃分。

於2019年9月12日，本公司與百威集團訂立不競爭契據，以保障本集團及AB InBev Group各自業務的獨立性。根據不競爭契據，百威集團同意，除了若干除外業務之外，自上市日期起，其將不會於亞太區域從事與生產、進口、銷售及／或經銷啤酒（酒精及非酒精）、蘋果酒及麥芽釀製酒精飲品相關的業務，同時亦將促使其附屬公司（本集團除外）不在亞太區域從事此類業務，惟少數例外情況除外。

根據不競爭契據，本公司亦同意除了若干除外業務之外，自上市日期起，本集團將不會於亞太區域以外從事與生產、進口、銷售及／或經銷啤酒（酒精及非酒精）、蘋果酒及其他麥芽釀製酒精飲品相關的業務，同時亦將促使其附屬公司不在亞太區域以外從事此類業務，惟少數例外情況除外。

百威集團已向本公司提供有關AB InBev於2019年9月30日至2019年12月31日的期間遵守不競爭契據項下的責任及承諾及其同意將有關確認納入本年度報告的書面確認。

獨立非執行董事已審閱百威集團提供的不競爭契據及確認，並已確認百威集團於2019年9月30日至2019年12月31日的期間遵守不競爭契據的條款。

於報告期間，董事（包括獨立非執行董事）並無就是否行使或終止購買及接納或放棄任何新業務機遇的選擇權作出任何決定。

董事會報告

核數師

綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所作出審核。羅兵咸永道會計師事務所將卸任，並於應屆股東週年大會上將提呈決議案重新委任其為本公司核數師。

關連交易

於截至2019年12月31日止年度，本集團與AB InBev Group成員公司訂立若干交易。百威集團為本公司的控股股東，而AB InBev Group的成員公司為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第十四A章，AB InBev Group成員公司與本集團訂立的交易構成本公司的關連交易。

不獲豁免持續關連交易的概要

以下為本集團與AB InBev Group於截至2019年12月31日止年度進行的不獲豁免持續關連交易：

交易	協議日期及期限	2019年交易價值(美元)	2019年年度上限(美元)
(1) 根據進口框架協議授予本集團進口AB InBev Group產品作銷售用途的許可	於2019年7月2日訂立，於2019年9月12日修訂，自上市日期起生效，為期25年	148百萬	不適用 ⁽¹⁾
(2) 根據生產框架協議授予本集團生產AB InBev Group產品作銷售用途的許可	於2019年7月2日訂立，於2019年9月12日修訂，自上市日期起生效，為期25年	60百萬	不適用 ⁽¹⁾
(3) 根據匯集現金框架協議於AB InBev Group的現金池安排所作的存款	於2019年7月2日訂立，於2019年9月12日修訂，自上市日期起生效，為期8年，可自動續期八年	165百萬 (每日存款最高金額，包括應計利息)	19.5億 (每日存款最高金額(包括其應計利息))
(4) 根據策略服務框架協議向本集團提供策略服務	於2019年7月2日訂立，自上市日期起生效，為期10年	22百萬	34百萬
(5) 根據採購服務框架協議向本集團提供採購服務	於2019年7月2日訂立，自上市日期起生效，為期10年	37百萬	59百萬
(6) 根據綜合服務框架協議向本集團提供行政服務	於2019年7月2日訂立，自上市日期起生效，為期3年	計入向本集團提供的策略服務的交易價值	計入向本集團提供策略服務的年度上限

附註

(1) 聯交所已批准本公司豁免嚴格遵守上市規則第14A.105條有關年度上限的規定。

下文載列不獲豁免持續關連交易的主要條款。

(1) 授予本集團在亞太區域進口、出售、經銷、宣傳及推廣百威集團產品作銷售用途的許可

根據進口框架協議，百威集團將促使AB InBev Group的成員公司（作為許可方）（在少數例外情況規限下）向本集團相關成員公司授予在亞太區域：(i)進口銷售、出售及經銷百威集團產品的獨家許可及(ii)宣傳及推廣百威集團產品的非獨家許可。

定價政策

進口價格（即百威集團產品亞太區域進口量的單位成本）將由有關訂約方不時按公平基準釐定。

在百威集團產品根據進口框架協議首次引入新地區或重續現有許可時，百威集團與本公司將約定有關產品的進口價格。每項產品的進口價格將由百威集團與本公司根據下述各項而商定：(a)進口產品的生產成本及(b)另外加上，包括(i)若干間接成本分配（包括百威集團與本公司認為相關的物流費用、間接費用、折舊、攤銷及其他費用）、(ii)利用生產許可項下就經銷許可費用制訂的定價政策釐定的經銷許可費用組成部分（見下文第(2)項）、(iii)參考基準轉讓定價報告或參考百威集團與第三方過去訂立的進口協議，並考慮到百威集團與本公司認為與終端市場可能有關的其他考慮因素所設定的出口商利潤。

(2) 授予本集團在亞太區域生產、出售、經銷、宣傳及推廣百威集團產品作銷售用途的許可

根據生產框架協議，百威集團將促使AB InBev Group的成員公司（在少數例外情況規限下）向本集團相關成員公司授予：(i)在亞太區域按即可飲用方式生產百威集團產品作銷售用途，以及於亞太區域出售及經銷百威集團產品的獨家許可及(ii)在亞太區域宣傳及推廣百威集團產品的非獨家許可。

定價政策

許可費將由有關訂約方不時按公平基準釐定。本公司與百威集團將定期（無論如何不會少於每五年一次）在適用產品市場聘用會計或稅務顧問編製全球定價及許可費的基準轉讓定價報告，以就生產許可項下的許可費釐定在各相關市場定位的產品所涉符合適當市場水平的許可費範圍。

董事會報告

在百威集團產品根據生產框架協議首次引入新地區或重續現有許可時，百威集團與本公司將商定有關產品的許可費。許可費將按其佔銷售淨額的百分比進行評估。百威集團與本公司將根據基準轉讓定價報告並參考(a)有關百威集團產品於終端市場的定位、(b) AB InBev Group向現有第三方或近期的前第三方收取的可比較許可費、(c)有關產品在相關市場推出時間及產品的推出策略及(d)百威集團與本公司認為可能有關的其他因素，以協定每項百威集團產品的許可費。

(3) 本集團向AB InBev Group現金池賬戶作出的存款

根據匯集現金框架協議，本公司參與AB InBev Group的實體及名義現金池安排（「現金池安排」），根據該安排，來自不同參與者的資金將匯總入AB InBev Group在J.P. Morgan Chase Bank N.A.倫敦分行（「現金池代理」）開立的現金池賬戶。參與者可將款項存入現金池或從現金池透支款項（這亦允許參與者取得透支貸款），並且本集團成員與AB InBev Group成員在安排下的待遇相同。

匯集現金目前有兩種形式：實體及名義。實體現金池安排將實體池參與者的銀行賬戶中的現金定期匯總至一個中央現金池賬戶。名義現金池安排名義上匯總來自名義現金池參與者自身銀行賬戶的現金餘額，並不將銀行餘額轉至中央現金池賬戶。

由於本集團若干成員公司參與AB InBev Group與現金池代理訂立的名義現金池或與AB InBev Group的全資附屬公司Cobrew NV/SA（作為現金池牽頭機構）訂立的實體現金池或自Cobrew NV/SA獲得經常賬服務，有關財務資助構成與AB InBev Group的持續關連交易。

存款的定價政策

就名義現金池而言，現金池代理提供的存款利率將會是現金池代理隔夜現金狀況的基準利率。該基準利率將參考(i)現行的隔夜市場利率及(ii)由現金池代理在日常貨幣市場部署現金的能力所帶動的競爭性利率計算所得。

就實體現金池而言，Cobrew NV/SA提供的存款利率將參考現金池代理或向Cobrew NV/SA提供匯集現金服務的其他第三方金融機構提供的存款利率而設定。

現金池代理或Cobrew NV/SA就名義及實體現金池向本集團提供的存款條款將始終反映現金池代理或其他第三方金融機構向AB InBev Group提供的存款條款（不涉及任何額外費用），並按公平基準而釐定。

(4) AB InBev Group向本集團提供策略服務

根據策略服務框架協議，百威集團將促使AB InBev Group成員就(1)管理支持、(2)營銷、(3)供應、(4)人力資源、(5)財務、(6)法律及公司事務及(7)創新及研發向本集團成員提供策略意見及支持服務。

定價政策

付款條款將由各方不時按公平基準釐定。AB InBev Group為提供策略服務(若干創新及研發服務除外)而產生的成本將集中並轉入成本及功能中心，該等成本及功能中心將繼而向服務接受者收取費用。倘服務直接使特定服務接受者受益，則將直接向有關服務接受者收取費用。倘服務使多名服務接受者(其中一些是本集團的附屬公司，其他是百威集團的其他附屬公司)受益，則將根據特定的直接成本驅動因素或間接分配密鑰分配成本，從而合理地反映服務接受者從有關服務中獲得的經濟利益。百威集團及本公司將商定同意旨在反映本公司各附屬公司從該策略服務中獲得利益的直接及間接分配密鑰。

根據會計或稅務顧問編製的基準轉讓定價報告，分配的成本將根據公認的轉讓定價方法(例如可比較的非受控價格轉讓定價方法)按公平基準釐定加成。

創新及研發服務項下所提供技術價值工程項目的收費，將按服務接受者獲得的技術創新方案節省成本的某個百分比計算。於2019年的初始費用為按該等技術創新方案所節省成本的50%計算。

(5) AB InBev Group向本集團提供採購服務

根據採購服務框架協議，百威集團將促使AB InBev Group成員向本集團成員公司提供採購服務。

定價政策

付款條款將由各方不時按公平基準釐定。提供採購服務所收取的費用將根據已實現並經證明所節省的年度成本某百分比計算，並以服務接受者取得採購服務所涉產品及服務的直接及間接年度支出的某百分比為上限。已實現並經證明所節省的年度成本包括所節省的可變工業成本、間接節省的成本(成本節省或增加、成本避免、價值創造)及所節省的可變物流成本。

2019年的初始費用為基於已實現並經證明所節省的年度成本的50%，上限為服務接受者年度策略支出類別的6%。

(6) AB InBev Group向本集團提供行政服務

根據綜合服務框架協議，百威集團將促使AB InBev Group成員向本集團成員提供資訊科技服務、外判服務及其他行政服務。

董事會報告

定價政策

付款條款將根據上文第(4)項 AB InBev Group向本集團提供策略服務的定價政策，由各方不時按公平基準釐定。

有關更多不獲豁免持續關連交易的詳情，請參閱本公司招股章程「關連交易—不獲豁免持續關連交易」一節及綜合財務報表附註30。

除上述所披露者外，綜合財務報表附註30所載的其他關聯方交易並無構成根據上市規則須予披露的關連交易或持續關連交易。除本報告所披露者外，自上市日期至2019年12月31日，本公司概無根據上市規則第十四A章須予披露的關連交易。本公司確認，本公司已就其於2019年訂立的所有關連交易及持續關連交易遵守上市規則第十四A章的規定。

獨立非執行董事的確認

本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並已確認該等交易：

- (1) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (2) 按正常商業條款進行；
- (3) 按照相關協議的條款進行，而該等協議符合本集團與股東的整體利益，屬公平合理；及
- (4) 並無超出年度上限金額（如適用）。

核數師的確認

本公司核數師已受聘根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號（經修訂）「審核或審閱過往財務資料以外的核證工作」並參考應用指引第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，已對本公司不獲豁免持續關連交易作出報告。有關上文根據上市規則14A.56條所披露的持續關連交易，核數師已發出無保留意見鑒證報告，載列其有關持續關連交易的結論：

- (1) 核數師並未注意到任何事項令其相信該等已披露的持續關連交易未獲本公司董事批准；
- (2) 核數師並無注意到任何事項令其相信該等交易在各重大方面沒有根據規管該等交易的協議進行；及
- (3) 就各項不獲豁免持續關連交易的總金額而言，核數師並無注意到任何事項令其相信該等持續關連交易的金額超越本公司訂立的全年上限。

本公司亦已向聯交所呈交核數師鑒證報告副本。

與持份者的關係

本公司深明在可持續發展的路上，本集團的員工、顧客和業務夥伴是本集團可持續發展里程的關鍵。本集團致力與員工緊密協調，為顧客提供優質服務，同時與業務夥伴協力同心，支持社會公益事務，以達至企業可持續發展。有關進一步詳情，請參閱本年度報告第90至96頁「環境及社會報告」一節。

承董事會命
百威亞太控股有限公司

Carlos Brito
聯席主席

環境及社會報告



FRESH

CASS

CASS
FRESH

500 mL

NON PASTEURIZED
ULTIMATE FRESHNESS

카스후회사맥주

環境及社會報告

本公司的夢想是「攜手你我，釀造更美好世界」。本公司透過建立最強大的競爭力及最穩健的財務狀況，致力確保我們生產最優質產品、提供最佳消費體驗及創造最大股東價值。本公司透過其業務、資源及能源，通過改善環境及社會可持續性來回應社區的需要。

本公司的業務覆蓋整個亞太地區，並且擁有廣泛的品牌組合，憑藉消費者對本公司及其品牌的良好印象，本公司有能力建立及加強與消費者的聯繫。本公司致力發揮積極的力量回應社區需求及改善社區的生活，本公司亦相信，消費者對於本公司及其品牌與社區之間的聯想，能夠在消費者的購買決定中發揮積極的作用。

本公司依靠天然資源釀製啤酒，並致力負責任地善用資源及為未來保護資源。因此，本公司將可持續性納入其業務經營方式中，包括如何取得水源、能源及原材料。本公司制定覆蓋整個供應鏈的創新計劃，以提高與業務夥伴的可持續表現。本公司作為社區一分子，為改善社區生活，本公司亦支持其價值鏈的農民及小型零售商，協助他們提高生產力。為推動有關進展，本公司將其可持續性及採購活動合併為單一職能部門，由本公司一名高級領導團隊成員領導。以下載列本公司為促進環境可持續性及應對社區需求而實施的計劃例子。



環境

智慧農業

本公司參與百威集團發展的智能大麥計劃，透過加速推進可以提高農作物產量及改善種植者生活的創新措施，培植優質的當地大麥。在印度，一個智能大麥團隊支持逾4,000名農民提高農作物收成、減少對環境造成的影響，並引入更適合印度氣候及土壤的大麥品種。此計劃透過教授農民更具效率的灌溉方法以節約用水。

流域保護

本公司與當地利益相關者合作，在中國及印度的水源緊張地帶採取流域保護措施，以持續加大我們守護水源的力度。聯同當地主管機關、其他用水者及非政府組織（「非政府組織」），本公司將財務及技術資源投入綠色基建倡議、保育及造林項目、棲息地恢復工作及土壤保護技術。透過此等措施，本公司務求提高用水安全，並改善水質及我們社區及業務經營的供水情況。於2019年，我們在我們業務覆蓋的範圍內實施創新技術和流程改善措施，以減少我們釀酒廠5%的用水量。本公司亦在中國及印度投資水域保護計劃並增加水源緊張地帶的水源供應。本公司正在印度建設集水結構，如防砂壩、回灌井及儲水池，以幫助我們的社區為下一個季風季節做好準備。

本公司亦向社區捐贈再造水，以供農業灌溉、澆灑公園、清潔街道及滿足其他需要，代替原本使用的食水。

在蒙古，本公司的韓國團隊與非政府組織在凱獅希望森林(Cass Forest of Hope)計劃中合作，協助阻止沙漠化。

循環包裝

本公司透過在包裝中增加使用再用或循環再造的物料量以及回收更多消費後廢料，以推動及保護本公司所在行業的循環經濟。本公司計劃在這方面與整個價值鏈的合作夥伴、供應商及零售商合作。可回收玻璃瓶等包裝是該計劃的重要環節，而加大循環、回收及再用的力度亦有助避免價值損耗。2019年，本公司的啤酒銷量中有56%使用可回收包裝，餘下的46%由再生物料製成。

氣候行動

本公司承諾在我們的釀酒廠及垂直業務經營中大幅增加使用所採購的再生能源，以減少碳排放及長期能源成本、改善空氣質素及為可再生能源行業創造就業機會。本公司的集團整體目標是於2025年前達成100%採購的電力來自可再生來源。

在中國，本公司在莆田釀酒廠（即本公司在中國最大的釀酒廠之一）的天台大量安裝太陽能板。本公司的目標是在2020年年底在16家中國釀酒廠完成安裝太陽能板及風力發電機組。

本公司正在越南推出措施，務求於2025年前實現本集團100%的能源購自可再生來源的整體目標。

環境及社會報告

社區工作

志願服務

志願服務是攜手釀造更美好世界的最佳方法之一。本公司熱心參與亞太地區各地大大小小的社區的發展。本公司經常舉辦地區性及當地的志願活動，讓本公司員工的家人、朋友、合作夥伴及消費者參與，藉此鼓勵社區發展。本公司既在本地社區經營業務，亦致力於回饋本地社區。

本公司承諾在興建釀酒廠的每個中國城市，均捐款建設一所希望學校。本公司已幫助興建了多所希望學校。在哈爾濱市，本公司在三所學校分別捐款開設三間機器人教室，以協助學童發展人工智能及機器人科技的知識。本公司亦確保絕不向學童推銷我們的酒精飲品及產品。



為向我們的社區提供支援，我們已實施創新的方案解決舊有問題。在印度，為改善道路安全、為女性締造更安全環境及遏止犯罪率上升，我們已於高危地區安裝街燈及閉路電視。我們與該等社區的學校合作，興建圍牆及開設電腦實驗室、建造洗手間及課室，以及捐贈書籍及基本設施(如長凳及椅子)。於學校建造洗手間等簡單安排，能讓女孩們定期上學。

釀造啤酒有賴於一個健康、自然的環境以及繁榮的社區。正因如此，本公司致力為未來保護地球的天然資源。憑藉本公司強大的品牌組合，本公司認為，我們正以鮮有其他人採行的方式將人們凝聚一起。本公司相信，透過建立共同基礎、加強人與人之間的聯繫及幫助我們的顧客分享有意義的經驗，我們的品牌將與時俱進，維持市場領先者地位。

人才

本公司擁有多元化的員工結構，涵蓋超過25個國籍、40個語種的人才，其中40%為女性。我們的首要目標是推動更多元化發展，為此我們必須持之以恆，努力不懈，並且投放更多時間。

本公司著重吸引及挽留最佳人才。本公司採取的方式是，透過教育及培訓、提供具競爭力薪酬，以及獎勵員工承擔責任取得成果的主人翁文化，從而提升人員的技能及潛能。本公司的主人翁文化團結人員，進而提供所需的能量，作出所需的承諾及本着行動一致的精神，促成我們實現「攜手你我，釀造更美好世界」之夢。

本公司極為注重僱員的敬業度，以鼓勵員工保持積極態度和推廣主人翁文化，並且減低流失、加強生產力和提高僱員的整體滿意度。首先，我們會衡量敬業度，據此設立一套基準，藉以確定差距，並制定措施改善日後的敬業度。本公司的敬業度調查結果及參與率均持續遠高於行業平均水平。

供應商

本公司供應商須遵守本公司的人權政策及負責任採購政策，有關政策概述了我們在整個業務範疇和價值鏈上對於尊重人權及勞工權益的處理方法。

本公司的人權政策清楚列明，於本公司業務及供應鏈中，禁止所有形式的童工和強制勞工。本公司致力在現有業務過程中以及評估和開發新商機時實施該等政策。本公司亦致力與共同擁有該等價值觀的業務夥伴合作，並在彼等的業務過程中實施該政策。

本公司的負責任採購政策旨在確保業務夥伴皆禁止在業務經營中僱用童工及強制勞工。我們在供應商合約中設立條款，在發現供應商出現任何問題時可發揮作用，讓我們可就嚴重違反負責任採購政策的情況，終止供應商的合約及結束雙方關係。

環境及社會報告



客戶

我們的客戶包括經銷商及選定零售商。除本公司日益擴大的企業對消費者網絡（可與顧客直接接觸）外，本公司已建立龐大的企業對企業網絡，客戶（如經銷商）可直接向我們發出訂單（然後透過百威集團的企業對企業平台在網上銷售產品予客戶）。

尤其是，本公司依賴有效的經銷網絡向消費者提供我們的產品。一般而言，經銷商向本公司購買產品，再將產品轉售予其他經銷商或銷售點。

作為一個以客戶為本的組織，無論選擇何種經銷方式，本公司均有在所有市場與客戶建立專業關係的計劃，例如通過重要客戶關係管理直接進行，並通過設立卓越經銷商計劃間接進行。舉例來說，在中國，高質素的經銷商可能合資格加入我們的Budweiser Elite Club及Sapphire Club等計劃，使該等經銷商有權獲得額外培訓等獎勵。

報告事項

本公司將於2020年6月1日前另外刊發一份環境、社會及管治報告（「**環境、社會及管治報告**」），並於報告內詳述我們的環境可持續性表現。環境、社會及管治報告將按照香港交易及結算所有限公司就上市公司發出的《環境、社會及管治報告指引》編製。環境、社會及管治報告將於<http://www.budweiserapac.com/en/investor.html>可供查閱。

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致百威亞太控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

百威亞太控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第103至177頁的綜合財務報表，包括：

- 於2019年12月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2019年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際專業會計師道德守則》(包括國際獨立性準則)(以下簡稱「IESBA守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行IESBA守則中的其他專業道德責任。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 亞太地區西部貿易獎勵的會計處理；及
- 商譽及無固定可使用年期無形資產減值評估。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

亞太地區西部貿易獎勵的會計處理

請參閱綜合財務報表附註2.22.1、4及5。

貴集團與亞太地區西部客戶訂有大量收益合約，其中包括大額回扣、折扣及促銷和營銷激勵形式的貿易獎勵。貿易獎勵確認乃參考客戶合約的條款而定。

就貿易激勵措施的性質以及向客戶支付的款項是否可以換取特定的商品或服務的評估，決定相應的會計處理方式。

此屬關鍵審計事項，原因為於亞太地區西部的大量客戶合約及不同形式的貿易獎勵，在進行審計時需要核數師特別留意。

我們就亞太地區西部貿易獎勵的會計處理所執行的程序包括：

- 根據國際財務報告準則評估 貴集團的收益確認政策是否適當，其包括貿易獎勵的確認；
- 了解管理層對收益確認的流程方面相關的內部控制，包括評估貿易獎勵，而就經選定國家而言，測試運作該等內部控制的效益；
- 就交易樣本檢查管理層收益確認政策的應用，及檢查貿易獎勵是否透過同意輸入數據（如有關合約）適當地分類；
- 直接向客戶確認客戶結餘的樣本或者檢查證明文件，藉以測試貿易獎勵相關責任的的準確及完整程度；
- 進行分析審查程序，以識別有否出現異常趨勢；及
- 抽樣檢測收益確認及貿易獎勵相關的手動輸入會計分錄及調整是否恰當。

根據所進行的審計工作，我們認為有足夠證據支持 貴集團的亞太地區西部貿易獎勵的會計處理。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

商譽及無固定可使用年期無形資產減值評估

請參閱綜合財務報表附註2.4、2.7、2.13、4、13及14。

於2019年12月31日，貴集團已錄得商譽及無固定可使用年期無形資產8,462百萬美元。截至該日期佔貴集團總資產的55%。

管理層根據國際會計準則第36號進行年度減值評估。管理層使用折現現金流量模型根據使用價值的計算釐定現金產生單位的可收回金額。貴集團根據宏觀經濟假設、行業趨勢、通脹及外匯匯率的外部來源、過往經驗，以及用以預測市場份額、收入、可變及固定成本、資本開支及營運資本的假設確定方案運用策略規劃。

管理層於2019年第四季完成年度減值評估，並認為毋須作出減值支出。

此屬關鍵審計事項，原因為商譽及無固定可使用年期無形資產的金額及管理層在制定相關現金產生單位的可收回金額的估值估計時需要的判斷，包括基於策略規劃、最終增長率及貼現率的有關現金流預測假設評估。

我們就商譽及無固定可使用年期無形資產減值評估所執行的程序包括：

- 根據國際會計準則第36號評估減值測試方法是否恰當；
- 測試折現現金流量模型的計算準確度；
- 調節折現現金流量模型的輸入數據與證據，例如獲批准的策略計劃；
- 根據我們對行業的了解，聯同內部估值專家評估所用折現率；
- 評估管理層所用的主要假設，方法為將主要假設與過往業績及外部數據（如預期通脹率及外部市場增長預期）進行比較；
- 分析管理層對模型的敏感度，並評估主要假設的合理可能下行變化帶來的潛在影響；及
- 考慮主要假設有否於綜合財務報表內恰當披露。

根據所進行的審計工作，我們認為有足夠證據支持管理層的商譽及無固定可使用年期無形資產減值評估。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

獨立核數師報告

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中披露某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中描述該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是James Noel Crockford。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2020年2月26日

綜合收益表

百萬美元	附註	2019年	2018年
收入	5	6,546	6,740
銷售成本		(3,058)	(3,240)
毛利		3,488	3,500
經銷開支		(519)	(540)
銷售及營銷開支		(1,358)	(1,421)
行政開支		(382)	(395)
其他經營收益	6	237	154
扣除非經常性項目的經營溢利		1,466	1,298
非經常性項目	7	(98)	(42)
經營溢利		1,368	1,256
財務成本	10	(39)	(22)
非經常性財務成本	7及10	(8)	(21)
財務收入	10	23	25
財務成本淨額		(24)	(18)
分佔聯營公司業績	16	23	17
除稅前溢利		1,367	1,255
所得稅開支	11	(459)	(296)
年內溢利		908	959
以下人士應佔年內溢利：			
百威亞太股權持有人		898	958
非控股權益		10	1
百威亞太普通股股權持有人應佔溢利的每股盈利：			
每股基本及攤薄盈利	32	7.50	8.29

所附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合全面收益表

百萬美元	2019年	2018年
年內溢利	908	959
其他全面收益：		
不會重新分類至損益的項目：		
退休後福利重新計量	2	(4)
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差異	(227)	(495)
現金流量對沖虧損	(4)	(1)
其他全面虧損，扣除稅項	(229)	(500)
全面收益總額	679	459
以下人士應佔年內全面收益總額：		
百威亞太股權持有人	665	458
非控股權益	14	1

所附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

百萬美元	附註	2019年	2018年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	3,638	3,790
商譽	13	6,921	6,718
無形資產	14	1,708	1,718
土地使用權	15	247	276
於聯營公司的投資	16	418	403
遞延稅項資產	17	215	222
貿易及其他應收款項	19	53	55
總非流動資產		13,200	13,182
流動資產			
存貨	18	438	417
貿易及其他應收款項	19	652	580
衍生工具		14	12
向百威集團作出的現金池存款		40	–
現金及現金等價物	20	952	1,667
其他流動資產		12	4
總流動資產		2,108	2,680
總資產		15,308	15,862
權益及負債			
權益			
已發行股本	21	–	–
股份溢價	21	43,591	–
資本儲備	21	(36,213)	8,391
其他儲備	21	(556)	(322)
保留盈利		3,014	2,084
百威亞太股權持有人應佔權益		9,836	10,153
非控股權益		48	19
總權益		9,884	10,172
非流動負債			
計息貸款及借款	22	28	30
百威集團貸款	22	–	473
遞延稅項負債	17	484	408
貿易及其他應付款項	26	135	29
撥備	25	136	250
應付所得稅		110	1
其他非流動負債		38	31
總非流動負債		931	1,222

所附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

百萬美元	附註	2019年	2018年
流動負債			
銀行透支	20	75	45
百威集團現金池貸款		50	-
計息貸款及借款	22	160	67
貿易及其他應付款項	26	2,594	2,547
應付百威集團款項	26	222	405
委託包裝及合約負債	26	1,260	1,284
衍生工具		10	1
撥備	25	13	18
應付所得稅		109	101
總流動負債		4,493	4,468
總權益及負債		15,308	15,862

載於第103至177頁的綜合財務報表於2020年2月26日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

楊克
董事

王仁榮
董事

綜合權益變動表

百萬美元	百威集團股權持有人應佔					總計	非控股 權益	總權益
	已發行 股本	股份 溢價	資本儲備	其他儲備	保留 盈利 ⁽¹⁾			
2018年1月1日	-	-	9,024	178	1,126	10,328	19	10,347
年內溢利	-	-	-	-	958	958	1	959
其他全面收益／(虧損)								
換算海外業務的匯兌虧損	-	-	-	(495)	-	(495)	-	(495)
其他	-	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
全面收益／(虧損)總額	-	-	-	(500)	958	458	1	459
以股份為基礎的付款	-	-	14	-	-	14	-	14
股息	-	-	(398)	-	-	(398)	(3)	(401)
出資的變動	-	-	(249)	-	-	(249)	-	(249)
購買非控股權益	-	-	-	-	-	-	2	2
2018年12月31日	-	-	8,391	(322)	2,084	10,153	19	10,172
2019年1月1日	-	-	8,391	(322)	2,084	10,153	19	10,172
年內溢利	-	-	-	-	898	898	10	908
其他全面收益／(虧損)								
換算海外業務的匯兌								
(虧損)／收益	-	-	-	(231)	-	(231)	4	(227)
其他	-	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)
全面收益／(虧損)總額	-	-	-	(233)	898	665	14	679
購買非控股權益	-	-	-	-	-	-	15	15
以股份為基礎的付款	-	-	-	-	32	32	-	32
股息	-	-	(976)	-	-	(976)	-	(976)
出資的變動	-	-	(121)	-	-	(121)	-	(121)
重組的影響	-	37,903	(43,507)	(1)	-	(5,605)	-	(5,605)
就上市發行普通股	-	5,749	-	-	-	5,749	-	5,749
上市相關成本	-	(61)	-	-	-	(61)	-	(61)
2019年12月31日	-	43,591	(36,213)	(556)	3,014	9,836	48	9,884

(1) 保留盈利包括中華人民共和國(「中國」)的合法法定儲備金(截至2019年12月31日為146百萬美元及截至2018年12月31日為137百萬美元)。根據有關中國法律及法規，中國公司須將公司純利的10%分配至儲備金，直至有關儲備金達公司註冊資本的50%為止。法定盈餘公積在有關當局批准後可予動用，以抵銷累計虧損或增加公司註冊資本，惟有關儲備金不得少於公司註冊資本的25%。

所附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

百萬美元	附註	2019年	2018年
經營活動			
年內溢利		908	959
折舊、攤銷及減值	12,14,15	655	696
應收款項、存貨及其他資產減值虧損		8	17
撥備及僱員福利增加		40	46
財務成本淨額	10	24	18
出售物業、廠房及設備以及無形資產的收益淨額	6	(105)	(44)
按權益結算以股份為基礎的付款開支	8	30	14
所得稅開支	11	459	296
列於溢利的其他非現金項目		7	(16)
分佔聯營公司業績	16	(23)	(17)
營運資金變動及使用撥備前的經營活動所得現金流量		2,003	1,969
貿易及其他應收款項(增加)/減少		(58)	88
存貨增加		(5)	(84)
貿易及其他應付款項(減少)/增加		(108)	116
撥備及退休金減少		(38)	(66)
經營所得現金		1,794	2,023
已付利息(第三方)		(19)	(23)
已付利息(百威集團貸款)		(18)	(24)
已收利息		23	26
已收股息		10	10
已付所得稅		(411)	(328)
經營活動所得現金流量		1,379	1,684
投資活動			
收購物業、廠房及設備以及無形資產		(611)	(599)
出售物業、廠房及設備以及無形資產所得款項		93	131
收購附屬公司，扣除購入之現金	27	(176)	(4)
收購其他投資		(9)	-
向百威集團作出的現金池存款		(40)	-
百威集團的現金池貸款的所得款項		50	-
投資活動所用現金流量		(693)	(472)

百萬美元	附註	2019年	2018年
融資活動			
百威集團實繳資本還款		(6,000)	(233)
百威集團實繳資本所得款項		187	–
就上市發行股份的所得款項		5,695	–
償還百威集團貸款	22	(5,992)	(545)
百威集團貸款所得款項	22	5,605	–
已付百威集團的股息	20	(976)	(391)
已付非控股權益持有人的股息		–	(3)
借款所得款項	22	236	52
償還借款	22	(138)	(55)
支付租賃負債	22	(30)	(30)
現金財務收入／(成本)淨額(不計利息)		14	(32)
融資活動所用現金流量		(1,399)	(1,237)
現金及現金等價物減少淨額			
		(713)	(25)
現金及現金等價物減年初銀行透支	20	1,622	1,714
匯率波動的影響		(32)	(67)
現金及現金等價物減年末銀行透支	20	877	1,622

發行普通股相關的非現金融資活動(作為重組的一部分)及上市後資本化的貸款分別披露於附註21及附註22。

綜合財務報表附註

1. 一般資料及呈列基準

1.1 一般資料

百威亞太控股有限公司(「本公司」)於2019年4月10日在開曼群島根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份於2019年9月30日在香港聯合交易所有限公司上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於亞太地區從事啤酒釀造及經銷。

本集團的直屬母公司為AB InBev Brewing Company (APAC) Limited, 其為一家於英國註冊成立的私人公司。

本集團的最終母公司為Anheuser-Busch InBev SA/NV(稱為「百威集團」), 為一家總部於比利時魯汶的上市公司(泛歐交易所: ABI), 於墨西哥(墨西哥MEXBOL指數編號: ANB)及南非(南非約翰內斯堡證券交易所: ANH)證券交易所作第二上市, 及以美國預託證券的方式在紐約證券交易所上市(紐交所: BUD)。

1.2 呈列基準

本集團的綜合財務報表乃根據強制規定於2019年1月1日開始的財務期間根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)作出報告的公司適用的國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則及國際財務報告準則詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)詮釋以及香港公司條例的披露規定編製。除非另有所指, 否則綜合財務報表乃按歷史成本法編製。本集團採納了自2017年1月1日起生效的國際財務報告準則第9號金融工具、國際財務報告準則第15號客戶合約收益、國際財務報告準則第16號租賃及國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號所得稅處理的不確定性。採納該等準則對本集團並無重大影響。

為籌備於香港聯合交易所有限公司主板上市, 本公司通過於2019年9月30日完成的重組成為本集團的控股公司。重組步驟包括按公允市值轉讓中國、韓國、印度、越南、日本及新西蘭的附屬公司, 主要以換取向百威集團發行的股份或償還百威集團貸款。百威集團透過貸款出資向本公司提供資金以使本公司完成重組。上市所得款項5,749百萬美元全部用於即時償還結欠百威集團附屬公司的貸款。基於該等業務於上市前以單一業務加以管理, 且法律架構已透過重組作出反映, 故重組屬於單一業務再資本化。

重組完成之前，本集團過往並無構成一個單一法人集團。直至上市日期，財務資料乃根據匯總基準編製。匯總後實體採用一套統一的會計政策。因此，匯總後集團確認共同控制重組前控制方（百威集團）的綜合財務報表內合併實體的資產、負債及權益的賬面值。綜合收益表包括自最早呈列日期起各匯總後實體的業績。公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損於匯總時予以對銷。

如附註3.1.5進一步闡述，與許多其他快速消費品（「快速消費品」）公司一樣，儘管營運現金流強勁，本集團仍有意維持流動資產負債以作為其業務模式的一部分。因此，本集團的淨流動負債並不反映任何持續經營問題，且綜合財務報表乃按照持續經營基準編製。

2. 重大會計政策概要

編製綜合財務報表時應用的主要會計政策載列於下文。除非另有所指，否則該等政策於所有已呈列年度貫徹應用。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表須使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層於應用本集團的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對綜合財務報表屬重大的範疇於附註4披露。

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則及其修訂

以下為已頒佈及與2020年1月1日後開始的本集團會計期間有關及強制生效但本集團未提早採納的準則及現有準則的修訂。

		於以下日期或之後開始的年度期間生效
國際財務報告準則第3號（修訂本）	業務的定義	2020年1月1日
國際財務報告準則第1號及國際會計準則第8號（修訂本）	重要性的定義	2020年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司及合營公司之間的資產出售或投入	待釐定

綜合財務報表附註

2.1 功能及呈報貨幣

除非另有所指，否則所有財務資料以美元呈報並約整至最接近的百萬位（呈報貨幣）。綜合財務資料所載所有報告分部的財務資料乃使用報告分部經營所在主要環境的貨幣而計量（功能貨幣）。

2.2 綜合原則

附屬公司指本集團控制的實體。本集團因參與實體經營而就可變回報承擔風險或享有權利，且有能力通過對實體的權力影響該等回報時，即控制該實體。於評估控制權時，會考慮潛在投票權。當本集團直接或間接擁有半數以上投票權（不一定等同經濟所有權）時，除非能證明該所有權並不構成控制權，否則控制權被假定存在。附屬公司財務資料自控制權開始之日起計入綜合財務報表內，直至控制權終止之日止。附屬公司全面收益總額歸屬於本集團擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。

聯營公司指本集團對其財務及經營政策擁有重大影響力但並無控制權的業務，一般由擁有介乎20%至50%的投票權加以佐證。聯營公司以權益會計法自重大影響力或共同控制開始之日起入賬，直至該重大影響力或共同控制終止之日止。當本集團應佔虧損超出聯營公司賬面值，則賬面值削減至零並終止確認進一步虧損，惟本集團代表聯營公司已產生法定或推定責任則除外。

本集團附屬公司的財務資料乃使用一致會計政策按與母公司相同的報告年度而編製。當編製聯營公司財務資料時的截止日期不同於本集團之日期時，須就該日期與本集團財務資料日期之間發生的重大交易或事件的影響作出調整。在此情況下，該等附屬公司及聯營公司報告期末與本集團報告期之間相差不得超過三個月。

與非控股權益的交易按與權益擁有人的交易予以處理。對於向非控股權益作出的採購，任何已付代價與所收購附屬公司資產淨值賬面值相關應佔份額之間的差額於權益入賬。倘失去控制權，則出售非控股權益的收益或虧損亦於權益入賬。

所有公司間交易、結餘及集團內公司間交易的未變現收益及虧損予以對銷。與聯營公司之間的交易所產生的未變現收益按本集團於該實體的權益予以對銷。未變現虧損只有在無發生減值的情況下以與未變現收益同樣的方式予以對銷。

2.3 外幣換算

2.3.1 外幣交易

外幣交易按交易日期現行的匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按財務狀況表日期的匯率換算。以外幣計值的外幣交易結算及貨幣資產及負債換算而產生的收益及虧損均於綜合收益表確認。以外幣計值的非貨幣資產及負債按交易日期現行的外匯匯率換算。以外幣計值且按公允價值列賬的非貨幣資產及負債按公允價值釐定日期現行的外匯匯率換算為美元。

2.3.2 換算海外業務業績及財務狀況

海外業務的資產及負債按財務狀況表日期現行的外匯匯率換算為美元。海外業務的收益表按與交易日期現行外匯匯率相近的年內匯率換算為美元。擁有人權益的組成部分按歷史匯率換算。按年末匯率將擁有人權益換算為美元的匯兌差額計入其他全面收益(換算儲備)。

2.3.3 匯率

編製財務報表所用的首要匯率如下：

1美元等值：	收市匯率		平均匯率	
	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
人民幣	6.961461	6.877787	6.886265	6.581607
韓圓	1,154.546044	1,115.404853	1,160.698309	1,095.462435
印度	71.275122	69.790794	70.242937	67.563873

綜合財務報表附註

2.4 無形資產

2.4.1 品牌

倘於業務合併中已付代價的一部分涉及商標、商號、配方、秘訣或專業技術知識，則該等無形資產被視為一組補充資產，即指以公允價值已予釐定的品牌。品牌內部產生的開支於產生時支銷。

2.4.2 商業無形資產

經銷權指本集團供應客戶的權利及客戶向本集團作出採購的承諾。經銷權指於特定地區出售特定產品的權利。所收購的經銷權於通過業務合併取得時初步按成本或公允價值計量。與供應權及經銷權有關的攤銷計入銷售及營銷開支內。

2.4.3 軟件

所購買的軟件按成本減累計攤銷計量。內部開發軟件的開支在開支合資格作為開發活動時予以資本化，否則於產生時在綜合收益表內確認。與軟件有關的攤銷按軟件所支持的活動計入銷售成本、經銷開支、銷售及營銷開支或行政開支。

2.4.4 其他無形資產

本集團取得的其他無形資產按成本減累計攤銷及減值虧損確認，初始按未來付款的現值確認，並隨後按成本減累計攤銷及減值虧損計量。

2.4.5 其後開支

資本化無形資產的其後開支僅當其開支可增加所涉及特定資產內含的未來經濟利益時方予以資本化。所有其他開支於產生時支銷。

2.4.6 攤銷

具有有限年期的無形資產使用直線法按其估計可使用年期予以攤銷。商業無形資產（包括許可證、釀造、供應及經銷權及其他無形資產，按權利所在年度予以攤銷。品牌被視為具有無限年期，除非有計劃終止品牌。品牌可通過出售或終止營銷支持而予以終止。當本集團購買其本身產品的經銷權時，該等權利的年期被視為無限期，除非本集團有計劃終止相關品牌或經銷。

具有有限可使用年期的無形資產的平均攤銷期如下：

商業無形資產(許可證、釀造、供應及經銷權)	5至14年或剩餘權益年限
軟件及資本化開發成本	3至7年
其他無形資產	5至20年

品牌被視為具有無限可使用年期的無形資產，故不予攤銷，但每年進行減值測試(請參閱會計政策2.13)。

24.7 出售收益及虧損

出售無形資產的收益淨額於綜合收益表內呈列為其他經營收益/(開支)。當擁有權的大部分風險及回報已轉移至買方，代價可能收回，相關成本能夠可靠計量且並無持續參與無形資產管理時，收益及虧損淨額於綜合收益表確認。

2.5 土地使用權

土地使用權指在中國取得物業租賃權益而向第三方作出的付款。該等付款按成本列賬，在80年或較短的租賃期限中較短的期限內折舊。若本集團可重續租賃而無巨額成本，租賃條款則包括續期。

2.6 業務合併

本集團業務收購採用收購會計法入賬。收購成本按交換日所給予資產、已產生負債及已發行股本工具的公允價值總和計量。已收購或承擔的可識別資產、負債及或然負債按其於收購日期的公允價值分開計量。收購成本超出本集團於所收購可識別資產淨值公允價值中的權益的部分入賬列作商譽。

公允價值須按管理層作出判斷的多項假設分配至所收購的可識別資產及所承擔的負債。

收購相關成本於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，本集團先前持有的被收購方權益於收購日期的賬面值乃於收購日期重新計量為公允價值；重新計量產生的任何收益或虧損於損益賬內確認。

綜合財務報表附註

2.7 商譽

商譽釐定為已付代價超出本集團於收購日期已確認所收購附屬公司、共同控制實體或聯營公司可識別資產、負債及或然負債公允淨值中的權益的部分。所有業務合併使用收購法入賬。

商譽按成本列賬且不予攤銷，但每年及當有跡象表明獲分配商譽的現金產生單位可能減值時進行減值測試（請參閱會計政策2.13）。商譽以所涉及附屬公司或共同控制實體的貨幣列示，並使用年末匯率換算為美元。對於聯營公司，商譽的賬面值計入於聯營公司的投資的賬面值內。

倘本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債公允淨值中的權益超出業務合併的成本，則該超出部分即時於綜合收益表內確認。

2.8 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損計量（請參閱會計政策2.13）。成本包括購買價格及使資產達到管理層預定的位置及營運所需狀態而直接產生的任何成本（例如不可退回的稅項及運輸成本）。自建資產的成本使用與所收購資產相同的原則而釐定。折舊方法、剩餘價值以及可使用年期每年予以重估及調整（如適用）。

收購、建設或生產合資格資產直接產生的借款成本資本化為該等資產成本的一部分。

2.8.1 其後開支

倘物業、廠房及設備項目內含的未來經濟利益可能會流向本集團且有關項目的成本能可靠地計量，則本集團會於成本產生時在該項目的賬面值中確認更換該項目部分的成本。所有其他成本於產生時支銷。

2.8.2 折舊

折舊金額為資產成本減去其剩餘價值。剩餘價值若不重大，則每年重估。折舊乃從資產可供使用之日起按資產的估計可使用年期以直線法計算。

估計可使用年期按資產對本集團的預期用途而界定，可因各個地區而有所不同。平均估計可使用年期如下：

工業樓宇－其他不動產 20至50年

生產廠房及設備：

生產設備 10至15年

存儲、包裝及處理設備 5至7年

可回收包裝：

小桶 2至10年

板條箱 2至10年

瓶子 2至5年

銷售點傢俬及設備 5年

車輛 5年

信息處理設備 3至5年

倘物業、廠房及設備項目的各部分有不同的可使用年期，則作為物業、廠房及設備的單獨項目予以入賬。

永久業權土地不予折舊，因其被視為具有無限年期。

2.8.3 出售收益及虧損

出售物業、廠房及設備項目的收益及虧損淨額於綜合收益表內呈列為其他經營收益。當擁有權的大部分風險及回報已轉移至買方，代價可能收回，相關成本能夠可靠計量且並無持續參與物業、廠房及設備管理時，收益及虧損淨額於綜合收益表確認。

綜合財務報表附註

2.9 租賃的會計處理

2.9.1 本集團作為承租人

本集團於合約開始時評估合約是否屬於或含有一項租賃。本集團就其身為承租人的所有租賃協議確認使用權資產及相應租賃負債，惟短期租賃（定義為租期在12個月或以下的租賃）及低值資產租賃除外。對於該等租賃，本集團按租期以直線法將租賃付款確認為經營開支，而就該等租賃作出的付款則於綜合現金流量表中呈列為經營活動現金流量。

租賃負債乃按並非於起租日支付的租賃付款的現值初步計量，並使用租賃內隱含的利率折現。倘該利率無法即時釐定，則本集團使用所在國家特有的增量借款利率、合約期限及合約貨幣。此外，本集團在計算增量借款利率時會考慮其近期債務發行以及具有類似特徵的工具的公開可用數據。

租賃付款包括固定付款，減任何租賃獎勵、取決於起租日期的指數或已知費率的可變租賃付款及本集團合理確定行使有關購買選擇權或延期選擇權時的選擇權付款。可變租賃付款若不取決於指數或費率，則在計量租賃負債及使用權資產時不予計入，並於觸發該等付款的事件或條件發生的年度在綜合收益表內確認為開支。

當租期變動，用於釐定租賃付款的指數或費率變動或重新評估行使購買選擇權時，租賃負債予以重新計量。相關使用權資產則作出相應調整。

使用權資產包括初步計量相應租賃負債、於起租日期或之前作出的租賃付款及任何初步直接成本，隨後按成本減累計折舊及減值虧損計量。使用權資產自開始日期起按相關資產可使用年期與租期的較短期間予以折舊。

於綜合財務狀況表內，租賃負債呈列於「計息貸款及借款」項下，而使用權資產呈列於「物業、廠房及設備」項下。此外，於綜合現金流量表內，租賃付款的主要部分在融資活動內呈列，而利息部分在經營活動內呈列。

2.9.2 本集團作為出租人

本集團將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租方的租賃，分類為融資租賃。本集團保留擁有權的絕大部分風險及回報的資產租賃，則分類為經營租賃。租金收入以租期按直線法於綜合收益表中的其他經營收益確認。

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者估值。成本包括取得存貨並將其達到現有地點及狀況而產生的開支。分配存貨成本時使用加權平均法。

製成品及在製品的成本包括原材料、其他生產材料、直接勞務、其他直接成本及按一般經營能力分配的固定及可變間接費用。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減估計完成及銷售成本。

倘預計可變現淨值下降至低於存貨賬面值，則存貨逐項撇減。可變現淨值的計算並無計及各存貨類別的具體特徵，如到期日、剩餘貨架期、滯銷指標等。

2.11 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為就日常業務中售出的商品應收客戶的金額，而一般應在30天內償付。本集團持有貿易及其他應收款項，旨在收取合約現金流，因而其後以實際利率法按攤銷成本計量。貿易及其他應收款項按攤銷成本減減值虧損列賬。

於釐定將予減值的適當金額，將考慮減值因素，如債務人的重大財務困難、債務人違約、破產或進行財務重組的可能性，又或拖欠付款。其他應收款項按公允價值進行初始確認，並其後按攤銷成本計量。任何減值虧損及外匯結果將直接於損益內確認。

2.12 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括所有現金結餘及自收購日期起於三個月或以內到期且可隨時轉換為現金的短期高流動性投資，並按面值列賬，而面值與其公允價值相若。現金及現金等價物經扣除銀行透支後呈列於綜合現金流量表內。

現金及現金等價物包括作為集中資金管理系統一部分而由百威集團管理的名義現金池中的現金結餘。由於本集團對該等結餘有法定權利，故該等結餘計入本集團現金及現金等價物內。

綜合財務報表附註

過往於上市前，為履行全球財務管理職能，若干現金及現金等價物由百威集團管理，而本集團概無對涉及百威集團實體的實體現金池的現金及現金等價物實施業務控制。產生自本集團的結餘已實質匯入本集團以外的百威集團實體，該等結餘因而不被視作本集團現金及現金等價物，且不被計入綜合財務資料。就直至上市日期的財務報表而言，實體現金池的金額計入的資本儲備內，反映本集團與百威集團之間的淨資金狀況。上市後，實體現金池中的結餘確認為本集團與百威集團交易對手之間的一筆應收款項或應付款項。

2.13 非金融資產減值

物業、廠房及設備、商譽及無形資產的賬面值於各綜合財務狀況表日期予以審閱以確定是否有任何減值跡象。如有減值跡象，則估計資產可收回金額。此外，商譽、尚未可供使用的無形資產及具有無限可使用年期的無形資產每年在現金產生單位層面（即資產產生大部分獨立現金流入並為內部管理目的加以監控的層面）作減值測試。各個國家按單一業務分部加以管理並通過多處產品生產設施及綜合物流、銷售及營銷職能而有大量垂直整合。有鑒於此，現金產生單位為一個國家或就較小業務而言作為一個組別加以管理的一組國家。當資產或相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則確認減值虧損。減值虧損於綜合收益表內確認。

2.13.1 計算可收回金額

非金融資產的可收回金額乃按其公允價值減銷售成本與使用價值的較高者而釐定。對於不產生大部分獨立現金流入的資產，其可收回金額按資產所屬的現金產生單位而釐定。商譽及具有無限可使用年期的無形資產所屬的現金產生單位乃使用折現率（反映貨幣時間值及資產特定風險的現行市場評估）按折現未來現金流量計算可收回金額，並以估值倍數或其他現有公允價值指標加以印證。

就現金產生單位確認的減值虧損首先減少已分配的商譽，再按比例減少該分部中其他資產的賬面值。

2.13.2 減值虧損撥回

出現減值的非金融資產(不包括商譽)乃就可能撥回減值於各報告日期予以審閱。若並無確認減值虧損,則撥回減值虧損,惟以資產的賬面值不超過原應釐定的賬面值為限,並扣除折舊或攤銷。

2.14 撥備

在以下情況下確認撥備:(i)本集團因過往事件而有現時法定或推定責任、(ii)有可能耗用包含經濟利益的資源以履行責任,以及(iii)能可靠地估計責任涉及的款額。撥備乃透過以除稅前利率(反映貨幣時間值及(倘適用)負債特定風險的現行市場評估)將預期未來現金流量折現的方式而釐定。

2.14.1 重組

當本集團已批准一項詳盡正式重組計劃且重組已開始或公開宣佈時,確認重組撥備。與本集團持續經營活動有關的成本不作撥備。撥備包括與提早退休及裁員計劃有關的福利承諾。

2.14.2 爭議及訴訟

當本集團很可能因過往事件而須作出未來付款時,確認爭議及訴訟撥備。該等事件可能包括但不限於與反壟斷法有關的索償、訴訟及行動、違反經銷及許可協議、環境事宜、僱傭相關爭議、稅務機關申索及酒類行業訴訟事宜。

2.15 僱員福利

2.15.1 離職後福利

離職後福利包括退休金、離職後人壽保險及離職後醫療福利。本集團運作多項設定受益及設定提存計劃,其資產一般由受託人單獨管理的基金持有。退休金計劃一般以僱員及本集團的付款提供資金,而對於設定受益計劃,則會考慮獨立精算師的建議。本集團有已撥款及未撥款退休金計劃。

綜合財務報表附註

a. 設定提存計劃

設定提存計劃的供款於產生時在綜合收益表內確認為開支。設定提存計劃是一項退休金計劃，由本集團向基金支付固定供款。倘基金於現有及過往期間並無持有足夠資產以向所有僱員支付與僱員服務有關的福利，本集團並無法定或推定責任作出進一步供款。

b. 設定受益計劃

設定受益計劃為一項退休金計劃，而非設定提存計劃。一般而言，設定受益計劃會界定一名僱員於退休時可獲得的退休福利金額，金額一般視乎一個或多個因素，如年齡、服務年限及薪酬。對於設定受益計劃，使用預計單位貸記法對各項計劃單獨評估退休金開支。預計單位貸記法會考慮各服務期限，每一期間的服務會增加一個單位的福利權利。在該方法下，合資格精算師會至少每三年全面評估有關計劃，根據其意見，提供退休金的成本於綜合收益表內扣除，以將定期成本分攤至僱員服務年期。於綜合收益表扣除的金額包括現有服務成本、利息成本（收入）淨額、過往服務成本及縮減或清償的影響。過往服務成本於修訂／縮減發生時或本集團確認相關重組或離職成本時（以較早者為準）確認。在計量於綜合財務狀況表內確認的退休金責任時，使用基於優質企業債券（其到期期限與相關負債期限相若）孳息率的利率計算的估計未來現金流出的現值，並減去任何計劃資產的公允價值。重新計量（包括精算收益及虧損）、資產上限的影響（不計利息淨額）及計劃資產的回報（不計利息淨額）於產生年度在綜合全面收益表內悉數確認。重新計量於後續年度不會重新分類至損益。

倘設定受益負債的計算金額為負值（一項資產），本集團將該退休金資產確認為未來供款退款或減少，惟以本集團可得經濟利益為限。

2.15.2 其他離職後責任

若干集團公司向退休僱員提供離職後醫療福利。僱員一般在離職後及達到退休年齡前，仍可享受此等福利。此等福利的預期成本使用與設定受益退休金計劃類似的會計方法，按僱傭期累計。

2.15.3 離職福利

當本集團在實際上不可能撤回的情況下明確承諾一份詳細正式計劃於正常退休日期前終止僱傭時及當本集團確認重組成本時（以較早者為準），將離職福利確認為開支。倘本集團發出要約鼓勵自願離職及當本集團不得再撤回離職要約時（即當僱員接受要約時或對本集團要約撤回能力的法律、監管或合約規定或限制生效時的較早者），確認自願離職的離職福利。

2.15.4 花紅

本集團僱員及管理層收取的花紅乃基於預定的集團及個人目標業績。估計花紅金額於賺取花紅的年度確認為開支。花紅若以本集團股份結算，則入賬為以股份為基礎的付款。

2.16 以股份為基礎的付款

不同股份及購股權計劃允許本集團高級管理層及董事會成員取得本公司的股份。於授出日期使用最適合各項購股權的期權定價模型估計購股權的公允價值。根據將歸屬的購股權預期數目，已授出購股權的公允價值於歸屬期支銷。當購股權獲行使，權益增幅為所收取所得款項的金額。

與僱員以外各方之間按權益結算以股份為基礎的付款交易按已收貨品或服務的公允價值計量，惟公允價值無法可靠估計的情況除外，在此情況下，有關交易於本集團取得貨品或對手方提供服務的日期按已授出股本工具的公允價值計量。

過往本集團並無其自有股本及與百威集團股份相關的以股份為基礎的薪酬計劃。本集團主要人員參與百威集團的股份獎勵計劃。綜合財務報表包括按本集團參與各項計劃的僱員人數對百威集團已入賬成本的分配。

2.17 計息貸款及借款

計息貸款及借款初步按公允價值減應佔交易成本確認。初步確認後，計息貸款及借款按攤銷成本列賬，而初始金額與到期金額之間的任何差額以實際利率基準按該工具的預期期限於綜合收益表內（於遞增費用項下）確認。

綜合財務報表附註

2.18 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

2.19 委託包裝

委託包裝指本集團客戶就使用本集團的可回收包裝(受本集團控制的資產)而支付的按金。按公允價值向本集團客戶收取的按金將確認為負債。於根據合約條款退還或終止確認包裝資產後將終止確認有關負債，並於綜合收益表內確認為其他經營收益。

2.20 合約負債

合約負債主要與就銷售啤酒向客戶收取的預付代價有關，並於本集團履行合約下交付啤酒的責任後終止確認。

2.21 所得稅

年內溢利的所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅於綜合收益表內確認，惟涉及直接於權益確認的項目除外，在此情況下，稅務影響亦直接於權益確認。

即期稅項為就年內應課稅收益採用於財務狀況表日期已頒佈或已實質頒佈的稅率計算的預期應付稅項，並就過往年度的應付稅項作出任何調整。

遞延稅項採用資產負債表負債法作出撥備，即就資產及負債的稅基與綜合財務狀況表內資產及負債的賬面值之間的所有應課稅及可扣稅差額確認遞延稅項負債或資產。根據此方法，亦須就業務合併中收購的資產及負債的公允價值與其稅基之間的差額作出遞延稅項撥備。國際會計準則第12號訂明，i)初步確認商譽時；ii)當一項交易並非業務合併且既不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利時初步確認資產及負債的情況下及iii)差額與投資於附屬公司有關時，無須確認遞延稅項，直至有關稅項將不會於可見未來撥回及本集團能夠控制撥回時間。遞延稅項乃採用現有或實質已頒佈的稅率按資產及負債賬面值的預期變現或結算方式作出撥備。

倘有法定強制執行權利允許即期稅項負債與資產互相抵銷，且有關稅項資產及負債涉及同一稅務機關徵收所得稅時的同一應課稅實體，或擬以淨額結算即期稅項負債及資產或同時變現其資產及結算負債的不同稅項實體，則會抵銷遞延稅項資產及負債。

本集團確認遞延稅項資產，包括已結轉虧損產生的資產，惟以未來可能有應課稅溢利可供抵銷遞延稅項資產為限。遞延稅項資產予以削減，直至不再可能將相關稅項優惠變現。

稅項申索於綜合財務狀況表內入賬為撥備（請參閱會計政策2.14）。

2.22 收入確認

2.22.1 已售貨品

計量收益時乃基於本集團預期將於與客戶的合約中應得的代價且不計代第三方收取的款項。當達成履約責任，即當本集團向客戶轉移產品控制權時，本集團會確認收益。因此，本集團的所有收益於某一時間點確認。

具體而言，收益確認遵循以下五步法：

- 識別與客戶的合約
- 識別合約內履約責任
- 釐定交易價格
- 將交易價格分攤至合約內的履約責任
- 於達成履約責任時確認收益

計量貨品銷售收益時，有關金額反映交換該等貨品而預期收取的代價的最佳估計。合約可包括重大可變因素，如折扣、回扣、退款、積分、價格優惠、獎勵、表現花紅及罰款。如此等貿易獎勵為向客戶付款而非交換客戶的明確貨品及服務，並且與銷售交易（例如大額回扣）有關，該收益視為可變代價。倘代價包括可變金額，本集團會估計向客戶轉讓承諾貨品或服務而將換取的代價金額。僅當已確認收益金額很可能在消除不確定性時將不會有未來大額撥回時，方會在交易價格中計入可變代價。對於截至報告期末應向客戶支付的預期大額回扣，則確認退款負債（包括在貿易及其他應付款項內）。

綜合財務報表附註

使用期望值方法，運用積累的經驗來估計及準備退款負債。

為交換明確商品或服務而向客戶支付的貿易獎勵視為促銷及營銷獎勵，並在綜合收益表中分類為銷售及分銷開支。

2.22 財務收入

財務收入包括就已投資資金已收或應收的利息、股息收入、外匯收益、貨幣對沖工具虧損用於抵銷貨幣收益、對沖工具收益及按公允價值計入損益的金融資產收益。

2.23 政府補貼

當合理確認將收取政府補貼且本集團將符合政府補貼附帶的條件時，政府補貼於綜合財務狀況表內初步確認為遞延收入。用於補償本集團所產生開支的補貼於產生開支同一期間有系統地在綜合收益表確認為其他經營收益／(開支)。用於補償本集團收購資產的補貼以將其於相關資產收購成本中扣除的方式予以呈列。

2.24 財務成本

財務成本包括採用實際利率法計算的借款應付利息、外匯虧損、貨幣對沖工具用於抵銷貨幣虧損的收益、利率對沖工具結果、不屬於對沖會計關係一部分的對沖工具的虧損、分類為交易的金融資產的虧損、金融資產減值虧損以及無效對沖的任何虧損（請參閱會計政策2.27）。

就借款或金融交易產生的所有利息成本於綜合收益表中作為財務成本的一部分於產生時支銷。計息貸款及借款初始金額與到期金額之間的任何差額，如交易成本及公允價值調整，以實際利率法按工具的預期年期於綜合收益表（於遞增費用項下）確認（請參閱會計政策2.17）。租賃付款的利息開支部分亦使用實際利率法於綜合收益表內確認於遞增費用項下。

2.25 研究、廣告及促銷成本以及系統開發成本

研究、廣告及促銷成本於成本產生年度／期間內支銷。系統開發成本若不符合資本化標準，則於成本產生年度／期間內支銷（請參閱會計政策2.4）

2.26 採購、購買及倉儲成本

採購及購買成本於綜合收益表計入銷售成本以及儲存及搬運原材料及包裝材料的成本內。在啤酒廠儲存製成品的成本以及其後儲存於經銷中心而產生的成本於綜合收益表計入經銷開支內。

2.27 金融工具及對沖會計

本集團使用衍生金融工具降低外幣、利率及商品價格對本集團業績的交易影響。本集團的金融風險管理政策禁止使用衍生金融工具作交易用途，故本集團並無為該等目的而持有或發行任何該等工具。

2.27.1 分類及計量

除若干貿易應收款項外，本集團初步按公允價值計量金融資產，若為並非按公允價值計入損益的金融資產，則按交易成本計量。

債務金融工具其後按攤銷成本計量。分類乃基於兩項標準：本集團管理資產的業務模式；及工具的合約現金流量是否為對未償還本金的「純粹本金及利息付款」（「SPPI標準」）。

本集團金融資產的分類及計量如下：

- *按攤銷成本列賬的債務工具*，包括於債務證券的投資，其中，合約現金流量純粹為本金及利息付款且本集團的業務模式是收取合約現金流量。利息收入、外匯收益及虧損及該等工具的任何減值支出於損益確認。
- *按公允價值計入損益的金融資產及負債*，包括本集團於初步確認或過渡時並未不可撤回地選擇將其分類為按公允價值計入其他全面收益的衍生工具。此類別亦包括現金流量特徵不符合SPPI標準的債務工具或並無按目標是收取合約現金流量或收取合約現金流量並出售的業務模式持有的債務工具。

綜合財務報表附註

2.27.2 金融資產減值

對於其他金融資產，預期信貸損失（「預期信貸損失」）乃基於十二個月預期信貸損失計算。十二個月預期信貸損失是全期預期信貸損失的一部分，產生自報告日期後十二個月內可能發生的金融工具違約事件。然而，倘自產生起信貸風險一直大幅上升，則撥備將根據全期預期信貸損失計算。

2.27.3 對沖會計

本集團指定若干衍生工具為對沖工具，以對沖與因外匯匯率、利率及商品價格變動產生的極有可能發生的預測交易相關的現金流量的波動。

本集團於對沖交易訂立時制定執行對沖交易的風險管理目標及策略。對沖有效性於對沖交易訂立時計量，並會進行定期前瞻性有效性評估，以確保對沖標的與對沖工具之間存在經濟關係。

就已有的不同類別的對沖而言，在本集團訂立的對沖交易中，對沖工具的關鍵條款通常與對沖標的的條款完全匹配。因此，對沖比率通常為1:1。本集團對有效性進行定量評估。倘對沖標的的條款不再與對沖工具的關鍵條款完全匹配，本集團使用假設衍生法評估有效性。無效性可能源自預測交易的時間變動、對沖標的的數量變動或衍生合約各方的信貸風險變動。

2.27.4 現金流量對沖會計法

倘衍生工具對沖極有可能發生的預期交易的現金流量變化或確定承擔的外匯風險或已確認資產或負債（如浮息利率工具），則會應用現金流量對沖會計法。

倘對沖預期交易或確定承擔隨後致使確認非金融項目，於對沖儲備累計的金額於確認時直接計入非金融項目的初始賬面值。

就所有其他對沖交易而言，對沖儲備累計的金額於對沖標的影響損益的相同年度／期間（如確認可變利息支出時）重新分類至損益。

倘對沖工具或對沖關係終止但預期對沖交易仍會進行，此時累計收益或虧損繼續計入權益並於發生對沖交易時重新分類至損益。倘對沖交易預期不再發生，於綜合全面收益確認的累積收益或虧損立即重新分類至損益。

任何無效性即時於損益進行確認。

2.27.5 抵銷

當且僅當本集團目前具有抵銷金額的法定可執行權利及其計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產及金融負債以互相抵銷後的淨額在綜合財務狀況表中列示。

2.28 分部呈報

經營分部為本集團業務活動的組成部分，各分部有獨立的財務資料，由高級管理層定期評估。

本集團擁有兩個經營分部：亞太地區東部（主要為韓國、日本及新西蘭）及亞太地區西部（中國、印度、越南及出口亞太地區其他地方）。本集團的經營呈報形式呈地域型，原因為本集團的風險及回報率主要受本集團於不同的地理區域經營的事實所影響。因此已制定本集團的管理架構及向董事會呈報的內部申報系統。此外，管理層評估額外因素，如管理層對最佳呈報分部數目的意見以及管理層對實際及更詳細的資料之間的最佳平衡的意見。

2.29 非經常性項目

非經常性項目為管理層按其規模或發生率判斷需單獨披露的項目。有關項目於綜合收益表披露或於綜合財務報表附註分別披露。引發非經常性項目的交易主要為重組及整合活動、減值、出售業務時的收益或虧損。

2.30 股本

普通股乃分類為權益。直接屬於發行新股份或購股權的增資成本扣除稅項後於權益中列帳為所得款項的扣減項目。

2.31 本公司主要會計政策之摘要

本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資以成本扣除任何減值列賬。附屬公司業績由本公司按已收及應收股息基準入賬。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務活動令其面臨一系列財務風險：市場風險（包括貨幣風險、現金流量利率風險及商品價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團對該等風險進行逐項個別分析和匯總分析，並界定按照本集團財務風險管理政策來管理對其表現的經濟影響的策略。所使用的主要衍生工具為外匯遠期合約、交叉貨幣利率掉期及場內商品期貨。衍生工具為現金流量對沖關係的一部分。

3.1.1 外幣風險

當合約以實體的功能貨幣以外的貨幣計值時，本集團面臨外幣風險。其包括借款、銷售、（預測）採購、許可費、股息、許可、管理費及利息開支／收入。本集團的外幣風險主要與歐元及美元採購有關。

經營活動的外匯風險

本集團可在財務風險管理政策中所釐定預測期間內對沖預計會合理發生的經營交易（例如已售及在售商品成本、一般及行政費用），而被視為確會發生的經營交易的對沖則無時間限制。

外幣計值債務的外匯風險

本集團的政策為將附屬公司的債務盡可能與附屬公司的功能貨幣掛鉤。若並非如此，則會設置對沖，除非對沖成本超過對沖效益。債務與現金的利率決定和貨幣組合乃按匯總基準並計及整體風險管理法進行釐定。

貨幣敏感度分析

若人民幣及韓圓兌歐元或美元平均貶值／升值5%（就人民幣而言）及7.0%（2018年：7.5%）（就韓圓而言），所有其他可變因素維持不變，對綜合除稅前溢利的影響將增加或減少約2百萬美元（截至2019年12月31日止年度）及8百萬美元（截至2018年12月31日止年度）。

3.1.2 利率風險

截至2019年12月31日及截至2018年12月31日，本集團分別有27百萬美元（或20%）及389百萬美元（或76%）的計息金融負債（不包括租賃負債）按浮息利率計息。本集團估計，市場利率的合理可能變動對本集團於2019年及2018年的溢利產生的影響不大。

3.1.3 商品價格風險

商品市場已經歷並預期繼續經歷價格波動。本集團因此同時使用固定價格採購合約及商品衍生工具，以盡可能降低商品價格波動風險。本集團面臨以下商品風險：鋁、大麥、煤、玉米、瓦楞紙板、柴油、燃料油、玻璃、啤酒花、標籤、麥芽、天然氣、塑料、大米、鋼材及小麥。截至2019年12月31日及2018年12月31日，本集團就玉米擁有未兌現的商品衍生工具。本集團的衍生風險的商品價格變動的影響對本集團於2019年及2018年的溢利產生的影響不大。

3.1.4 信貸風險

信貸風險包括所有形式的交易對手風險，即交易對手可能不履行其在借貸、對沖、結算及其他財務活動方面對本集團的義務。本集團已制定信貸政策並監控交易對手的信貸風險。

本集團透過一系列機制減輕其風險。其已設立最低交易對手信貸評級並僅與具投資信貸評級的金融機構訂立交易。本集團密切監控交易對手的信貸風險並即刻審閱信貸評級出現的任何外部降級。為減輕結算前風險，交易對手最低信貸標準隨著衍生工具持續時間增長而變得更加嚴格。為盡量降低交易對手信貸風險的集中現象，本集團與不同的金融機構訂立衍生交易。

所面臨的信貸風險

金融資產的賬面值指本集團的最大信貸風險。賬面值於扣除所確認的減值虧損後呈列。截至2019年12月31日及2018年12月31日，概無單一交易對手重大集中的信貸風險，且於2019年及2018年，概無單一客戶佔本集團總收益的10%以上。

截至2019年12月31日止年度，已確認貿易應收款項的減值虧損分別為1百萬美元。於2018年，概無錄得貿易及其他應收款項的減值虧損。

綜合財務報表附註

3.1.5 流動性風險

本集團的主要現金流量來源歷來是經營活動及上市前所得現金流量以及百威集團資本。本集團的重大現金要求包括以下各項：

- 資本支出；
- 投資於公司；
- 增加於本集團附屬公司或其於當中持有股權投資的公司的擁有權；
- 償還第三方及百威集團借款的債務；及
- 支付股息及償還百威集團資本。

截至2019年及2018年12月31日，本集團的淨流動負債分別為2,385百萬美元及1,788百萬美元，管理層認為，此乃本集團營運資金管理的積極影響，亦是本集團業務模式中的必然部分。本集團努力確保有效使用營運資金，因此能夠與供應商達成較存貨及應收款項周期為長的有利信貸期。本集團亦具有強大的產生現金能力，截至2019年及2018年12月31日止年度，經營活動所得現金流量分別為1,379百萬美元及1,684百萬美元。

為向可預見財務責任提供資金，本集團已獲得足夠經營活動所得現金流量、可供利用現金及現金等價物，以及借款融資（包括百威集團現金池貸款）。

以下為金融負債（包括利息付款及衍生金融資產及負債）的名義合約到期日：

百萬美元	賬面值	合約現金流	截至2019年12月31日				
			少於1年	1-2年	2-3年	3-5年	5年以上
非衍生金融負債							
有抵押銀行貸款	3	3	3	-	-	-	-
無抵押銀行貸款及其他貸款	135	135	135	-	-	-	-
租賃負債	50	64	25	15	7	5	12
百威集團現金池貸款	50	51	51	-	-	-	-
銀行透支	75	75	75	-	-	-	-
貿易及其他應付款項 ⁽²⁾	3,331	3,331	3,196	111	5	9	10
	3,644	3,659	3,485	126	12	14	22
衍生金融資產/(負債)	4	4	4	-	-	-	-

百萬美元	賬面值	合約現金流	截至2018年12月31日				
			少於1年	1-2年	2-3年	3-5年	5年以上
非衍生金融負債							
有抵押銀行貸款	6	6	6	-	-	-	-
無抵押銀行貸款及其他貸款	37	37	37	-	-	-	-
百威集團貸款 ⁽¹⁾	473	562	5	5	5	483	64
租賃負債	54	69	24	16	10	8	11
銀行透支	45	45	45	-	-	-	-
貿易及其他應付款項 ⁽²⁾	4,265	4,265	4,236	21	8	-	-
	4,880	4,984	4,353	42	23	491	75
衍生金融資產/(負債)	11	11	11	-	-	-	-

(1) 百威集團貸款乃根據其合約還款時間於綜合財務狀況表及上表呈列。該等貸款已償還或於上市予以資本化。

(2) 包括貿易及其他應付款項、應付百威集團款項及委託包裝。

3.2 資本管理

本集團持續優化其資本架構以使其股東價值最大化同時保持財政靈活性以執行戰略項目。本集團的資本架構政策及框架旨在透過自其附屬公司將現金流分配至本集團而優化股東價值，同時維持投資評級及將有回報的投資盡量降低至低於本集團資本的加權平均成本。

現金(扣除債務)定義為現金及現金等價物及於百威集團現金池貸款減非即期及即期計息貸款及借款(包括百威集團貸款)、銀行透支及百威集團現金池貸款。現金(扣除債務)為本集團管理層用以強調本集團整體流動資金狀況變動的財務業績指標。

上市前，本集團向百威集團的附屬公司(不屬於本集團)分配了976百萬美元的超額現金。

綜合財務報表附註

下表提供本集團的現金（扣除債務）的對賬：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
現金及現金等價物	952	1,667
百威集團現金池存款	40	-
非即期計息貸款及借款	(28)	(30)
百威集團貸款	-	(473)
即期計息貸款及借款	(160)	(67)
計息貸款及借款	(188)	(570)
銀行透支	(75)	(45)
百威集團現金池貸款	(50)	-
現金（扣除債務）	679	1,052

截至2019年及2018年12月31日，本集團的債務與權益比率很低。現金（扣除債務）與綜合權益總額的比率如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
現金（扣除債務）	(679)	(1,052)
權益總額	9,884	10,172
資本總額	9,205	9,120
資產負債比率	-7.4%	-11.5%

3.3 公允價值計量

本集團有多項會計政策及附註規定金融及非金融項目的公允價值計量。

公允價值為市場參與者於計量日在有序交易中出售資產所得到或轉讓負債所付出的價格。在計量公允價值時，本集團盡可能利用市場上可觀察的數據。公允價值基於下述估值方法所用的輸入值分類至公允價值級次的不同的層級中：

- 第一層級：輸入值為活躍市場中相同資產或負債的未經調整報價。
- 第二層級：輸入值為能直接（即價格）或間接（即從價格匯出）的可觀察的輸入值。
- 第三層級：公允價值計量包括基於不可觀察市場數據的重要輸入值。

倘若用來計量資產或負債的公允價值所使用的輸入值歸屬公允價值級次的不同層級，由於最低層級的輸入值對整個計量來說是重要的，那麼公允價值的計量將被作為一個整體而分類至公允價值級次的同一層級。本集團將公允價值計量應用於下列工具中。

3.3.1 衍生工具

交易所買賣衍生工具（如交易所買賣外匯期貨）的公允價值乃經參考各交易所（如紐約期貨交易所）發佈的官方價格釐定。場外衍生工具的公允價值乃透過常用的估計方法釐定。

3.3.2 非衍生金融負債

非衍生金融負債的公允價值通常透過使用不可觀察輸入數據釐定，因此屬第三層級。在該等情況下，所用估值方法為貼現現金流，因此預測現金流量透過使用風險調整利率折現。這包括有關收購藍妹的或有代價。有關更多詳情，請參閱附註27收購及出售附屬公司。

本集團擁有以下按公允價值進行報價的金融資產／（負債）：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
第一層級	3	5
第二層級	7	6
第三層級	(25)	(16)
	(15)	(5)

浮息及固息計息金融負債（包括租賃負債、百威集團貸款及百威集團現金池貸款）及所有貿易及其他應收款項及應付款項（包括於綜合財務狀況表內確認的衍生金融工具）的賬面值為公允價值的合理近似值。

綜合財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷

編製綜合財務報表須管理層作出會影響政策應用與資產及負債、收益及開支呈報金額的判斷、估計及假設。估計及相關假設是根據歷史經驗和在有關情況下被認為是合理的多項其他因素而釐定，其結果構成對未能即時從其他來源明顯獲得的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設須持續檢討。對會計估計作出的修訂，倘修訂僅影響修訂估計的年度，則於該年度確認，或倘修訂影響本期及未來年度，則在修訂的年度以及未來期間確認。

儘管其各項重大會計政策反映判斷、評估或估計，本集團認為以下會計政策反映對其業務經營及對其業績的理解屬重大的最關鍵的判斷、估計及假設。

商譽及無固定可使用年期無形資產減值

商譽減值測試依賴多項關鍵判斷、估計及假設。估本集團截至2019年12月31日總資產約45%及2018年12月31日總資產約42%的商譽，按現金產生單位進行減值測試。本集團至少每年測試商譽及無固定可使用年期無形資產有否減值，方法為透過計算現金產生單位的可收回金額及將之與其賬面值比較。

本集團的減值測試方法乃按照國際會計準則第36號，當中考慮到公允價值減出售成本及使用價值兩種方法。此包括根據收購估值模型對所顯示的投資資本對除息稅折舊攤銷前盈利倍數偏高的現金產生單位使用貼現自由現金流量法，以及就其他現金產生單位使用估值倍數。

公允價值減出售成本估值需要就挑選可比較市場參與者及其銷售倍數作出判斷。使用價值的計算主要利用現金流量預測。編製現金流量預測及估計最終價值涉及多項假設及估計。主要假設包括收入及經營利潤率的預期增長、增長率及貼現率的選擇，以反映所涉風險及最終增長率。

管理層編製財務預測反映實際和過往年度表現及市場發展預期。釐定現金流量預測所用的主要假設時需要作出判斷，而主要假設的變動可對該等現金流量預測構成重大影響，並因此影響減值檢討的結果。

有關商譽及無固定可使用年期無形資產的風險及所用假設的更多資料，請參閱附註13商譽及14無形資產。

釐定若干無形資產的無固定可使用年期

無固定可使用年期的無形資產主要包括透過業務合併收購的品牌。管理層釐定該等品牌擁有無固定可使用年期，原因為該等品牌包括已存在數十年或更久且在其市場上地位穩固的國家或國際著名品牌。該等市場穩定或在增長。本集團擁有無固定限期的品牌使用法定權利。

有關無固定可使用年期無形資產的更多資料，請參閱附註14無形資產。

或然事項

編製本集團的財務報表時，管理層需要就對綜合財務報表日期的資產及負債估值及報告期間的收入及開支有所影響的或然事項作出估計及假設。

本集團披露重大或然負債（我們認為產生虧損的可能性極低則除外），並在可能流入經濟利益時披露重大或然資產。

當有可能發生未來事件證實於財務資料日期產生負債，且有關損失的金額可合理估計時，則記錄或有損失撥備。因其性質使然，或然事項僅會在一項或多項未來事件發生或不發生時得到解決，而該等事件通常會於未來數年內發生。

管理層及其法律顧問認為本集團並無重大或然事項。出現虧損風險的風險存在但機會不高。

綜合財務報表附註

所得稅狀況

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。釐定本集團的所得稅撥備時須作出重大判斷。

本集團旗下一些附屬公司，包括本集團在南韓的附屬公司，Oriental Brewery, Co., Ltd，涉及通常與過往年度有關的稅務審計及當地稅務查詢。於綜合財務狀況表日期，在多個司法權區地方稅務機關所進行的調查及與其進行的談判仍在進行中，而因其性質使然，可能需要相當長時間方可得出結論。評估於綜合財務報表內確認的所得稅撥備金額時，乃基於預計該等事項將得到妥善解決而作出估計。稅項負債的利息及罰款估計亦須入賬。

倘該等事項的最終結果與最初入賬的金額存在差異，該等差異將於作出有關決定的年度影響當期及遞延所得稅資產及負債。

有關所得稅（包括風險及所採用的估計）的進一步資料，請參閱附註11所得稅開支及附註17遞延稅項資產及負債。

貿易獎勵

本集團通過各種收入渠道與分銷商及零售商簽訂大量客戶合同。這些合同可以包括大量貿易獎勵，以大額回扣、折扣以及促銷及營銷支出的形式發出，並根據合同中的相關條款予以確認。

管理層需要使用判斷力來評估貿易獎勵的性質以及向客戶支付的款項是用以交換明確的商品及服務，這決定了彼等在綜合收益表及財務狀況表中的分類。銷售收入根據合同規定的價格扣除估計的退款負債後確認，而以交換明確商品或服務的形式向客戶提供的貿易獎勵付款則作為促銷及營銷獎勵，並於綜合收益表分類為銷售及分銷開支。

5. 分部資料

分部資料以地區分部呈列，這與最高經營決策者可獲得及定期評估的資料一致。

本集團透過兩個地區經營業務：亞太地區東部（主要為韓國、日本及新西蘭）及亞太地區西部（中國、印度、越南及亞太地區其他出口地），為本集團用於財務報告的兩個須予呈報分部。本集團的區域及營運管理層負責管理業務的表現、相關風險和營運效率。管理層使用正常化除息稅折舊攤銷前盈利等績效指標作為分部表現的計量，並作出資源分配決策。

下表所述數字均以百萬美元列示，惟銷量（十萬公升）及正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率（%）除外。

截至2019年及2018年12月31日止年度

	東部		亞太地區 西部		總計	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
銷量（未經審核）	12,691	14,120	80,477	82,125	93,168	96,245
收入 ⁽¹⁾	1,370	1,585	5,176	5,155	6,546	6,740
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	446	549	1,675	1,445	2,121	1,994
正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率%	32.6%	34.6%	32.4%	28.0%	32.4%	29.6%
折舊、攤銷及減值					655	696
正常化經營溢利						
（正常化除息稅前盈利）					1,466	1,298
非經常性項目（附註7）					(98)	(42)
經營溢利（除息稅前盈利）					1,368	1,256
財務成本淨額					(24)	(18)
分佔聯營公司業績					23	17
所得稅開支					(459)	(296)
年內溢利					908	959
分部資產（非流動）	5,522	5,728	7,678	7,454	13,200	13,182
資本開支總額	71	67	527	536	598	603

(1) 收入指於某一時間點確認的啤酒產品銷售。

綜合財務報表附註

正常化除息稅折舊攤銷前盈利為管理層管理本集團表現、資本及資金結構時定期監控的主要財務計量指標。正常化除息稅折舊攤銷前盈利乃經扣除本公司股權持有人應佔溢利的以下影響計算得出：(i) 非控股權益；(ii) 所得稅開支；(iii) 分佔聯營公司業績；(iv) 財務成本淨額；(v) 非經常性財務成本淨額；(vi) 除息稅前盈利附加非經常性項目（包括非經常性成本）及(vii) 折舊、攤銷及減值。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並非國際財務報告準則項下的會計處理方法，且不應被視作可代替股權持有人應佔溢利計量經營業績或可代替現金流量計量流動性。正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利並無標準的計算方式，且本集團對正常化除息稅折舊攤銷前盈利及正常化除息稅前盈利的定義可能無法與其他公司的進行比對。

股權持有人應佔溢利與正常化除息稅折舊攤銷前盈利之間的對賬如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
百威亞太股權持有人應佔溢利	898	958
非控股權益	10	1
年內溢利	908	959
所得稅開支（撇除非經常性項目）	469	305
分佔聯營公司業績	(23)	(17)
財務成本淨額（包括非經常性財務成本）	24	18
非經常性所得稅利益	(10)	(9)
除息稅前盈利附加非經常性項目	98	42
正常化除息稅前盈利	1,466	1,298
折舊及攤銷	655	696
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	2,121	1,994

6. 其他經營收益

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
補助及獎勵	87	91
出售物業、廠房及設備以及無形資產收益淨額	105	44
其他經營收益	45	19
其他經營收益	237	154

補助及獎勵主要與地方政府根據本集團在該等地區的經營及發展給予的各項補助及獎勵有關。

出售物業、廠房及設備以及無形資產收益淨額包括截至2019年及2018年12月31日止年度由出售物業所得分別為45百萬美元和7百萬美元的收益淨額。

7. 非經常性項目

計入綜合收益表的非經常性項目如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
重組	(24)	(39)
收購及合併成本	(7)	(3)
上市相關成本	(67)	–
對經營所得溢利的影響	(98)	(42)
非經常性財務成本	(8)	(21)
非經常性所得稅利益	10	9
對溢利的影響淨額	(96)	(54)

本集團產生呈報為非經常性項目的上市相關成本67百萬美元及資本化的上市相關成本61百萬美元。

非經常性重組費用主要與組織整合有關。有關變動旨在消除重疊的組織或重複的流程，同時考慮到僱員情況與新組織要求的正確匹配。除特別著重本集團核心業務、更快決策以及提高效率、服務及質量外，因一系列決策產生的該等一次性費用為本集團提供了較低的成本基礎。

百威集團貸款的財務成本於2019年為17百萬美元，於2018年為27百萬美元，鑒於該等貸款已於上市後結清或資本化，故百威集團貸款的財務成本計入非經常性財務成本。

綜合財務報表附註

8. 僱員福利開支，包括董事酬金

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
工資及薪金	(480)	(545)
社保供款	(95)	(109)
其他員工成本	(63)	(78)
設定受益計劃的退休金開支	(15)	(11)
以股份為基礎的付款開支	(30)	(14)
設定提存計劃供款	(3)	(2)
工資及相關福利	(686)	(759)

五名最高薪酬人士

五名最高薪酬人士中，有兩名人士於截至2019年及2018年12月31日止年度為董事，其酬金披露於附註33董事福利及權益。截至2019年及2018年12月31日止年度其餘三名最高薪酬人士的酬金總額如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
薪金及其他酬金	1,764	1,817
酌情花紅	631	2,048
以股份為基礎的付款	2,416	1,783
退休計劃供款	92	31
	4,903	5,679

截至2019年及2018年12月31日止年度三名人士的酬金介於下列範圍：

	2019年	2018年
11至11.5百萬港元	1	—
12.5至13百萬港元	1	1
14至14.5百萬港元	—	1
14.5至15百萬港元	1	—
19至19.5百萬港元	—	1

上述五名最高薪酬人士為本公司高級管理層成員。截至2019年12月31日止年度高級管理層其餘9名成員收取酬金介於3.756百萬港元至11.188百萬港元。

9. 上市及核數師費用

	2019年 千美元	2018年 千美元
核數師薪酬：		
核數服務		
－ 羅兵咸永道會計師事務所	(3,427)	(6)
－ 其他核數師	(541)	(741)
	(3,968)	(747)
非核數服務		
－ 羅兵咸永道會計師事務所	(12)	(232)
－ 其他核數師	(1,436)	(877)
	(1,448)	(1,109)
上市費用	(67,040)	-
	(72,456)	(1,856)

截至2019年12月31日止年度，本公司因上市由核數師產生13,262千美元的審計費。

綜合財務報表附註

10. 財務成本及收入

計入綜合收益表的財務成本如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
利息開支	(12)	(11)
遞增費用	(12)	(3)
外匯波動淨額	(9)	9
其他財務成本，包括銀行手續費	(6)	(17)
財務成本，不包括非經常性項目	(39)	(22)
非經常性財務成本	(8)	(21)
財務成本	(47)	(43)

上市前，本集團向本集團以外的百威集團實體貸款。該等貸款已於上市後結清或資本化。該等貸款有關的利息支出已於綜合收益表呈報為非經常性財務成本。

計入綜合收益表的財務收入如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
利息收入	23	24
其他財務收入	-	1
財務收入	23	25

概無就已減值金融資產確認利息收入。

源自下列金融資產的利息收入：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
現金及現金等價物	23	24

11. 所得稅開支

於綜合收益表確認的所得稅如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
當前年度	(360)	(360)
先前年度(撥備不足)/超額撥備	(20)	29
即期稅項開支	(380)	(331)
遞延稅項開支	(79)	35
所得稅開支總額	(459)	(296)

實際稅率與總加權名義稅率的對賬概述如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
除稅前溢利	1,367	1,255
扣除分佔聯營公司業績	23	17
除稅前及扣除分佔聯營公司業績前溢利	1,344	1,238
按應課稅基準的調整		
不可扣稅開支	166	82
其他非課稅收入	(134)	(78)
	1,376	1,242
總加權名義稅率	26.7%	25.0%
按總加權名義稅率的稅項	(368)	(311)
稅項開支的調整		
動用先前未確認的稅項虧損	18	12
就先前年度稅項虧損確認遞延稅項資產	-	21
就未確認遞延稅項資產的稅項虧損及 當前年度虧損撇減遞延稅項資產	(37)	(45)
先前年度(撥備不足)/超額撥備	(20)	29
預扣稅	(54)	(7)
其他稅項調整	2	5
	(459)	(296)
實際稅率	34.2%	23.9%
正常化實際稅率	32.3%	23.4%

綜合財務報表附註

本集團的所得稅開支包括就截至2019年及2018年12月31日止年度繳納的香港利得稅2百萬美元及4百萬美元。

正常化實際稅率並非國際財務報告準則項下的會計處理方法，且不應被視作可代替實際稅率。正常化實際稅率方法並無標準的計算方式，且本集團對正常化實際稅率的定義可能無法與其他公司的進行比對。

12. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括以下自有及租賃資產：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
自有物業、廠房及設備	3,589	3,738
租賃物業、廠房及設備(使用權資產)	49	52
物業、廠房及設備總計	3,638	3,790

本集團自有物業、廠房及設備的詳情如下：

	2019年			
	土地及 樓宇 百萬美元	廠房及 設備、 固定裝置 及設備 百萬美元	在建中 百萬美元	總計 百萬美元
收購成本				
截至2019年1月1日的結餘	1,870	4,338	305	6,513
外匯變動的影響	(30)	(62)	(3)	(95)
收購	-	277	288	565
出售	(141)	(470)	-	(611)
轉撥自/(至)其他資產類別及其他變動	71	186	(299)	(42)
截至2019年12月31日的結餘	1,770	4,269	291	6,330
折舊及減值虧損				
截至2019年1月1日的結餘	(503)	(2,272)	-	(2,775)
外匯變動的影響	7	25	-	32
折舊	(76)	(496)	-	(572)
出售	112	421	-	533
轉撥自其他資產類別及其他變動	6	35	-	41
截至2019年12月31日的結餘	(454)	(2,287)	-	(2,741)
截至2019年12月31日的賬面值	1,316	1,982	291	3,589

	2018年			
	土地及樓宇 百萬美元	廠房及設備、 固定裝置及設備 百萬美元	在建中 百萬美元	總計 百萬美元
收購成本				
截至2018年1月1日的結餘	1,945	4,292	290	6,527
外匯變動的影響	(102)	(235)	(19)	(356)
收購	66	433	74	573
出售	(29)	(171)	–	(200)
轉撥自／(至)其他資產類別及其他變動	(10)	19	(40)	(31)
截至2018年12月31日的結餘	1,870	4,338	305	6,513
折舊及減值虧損				
截至2018年1月1日的結餘	(463)	(2,072)	–	(2,535)
外匯變動的影響	28	127	–	155
折舊	(104)	(511)	–	(615)
出售	1	131	–	132
轉撥自／(至)其他資產類別及其他變動	35	53	–	88
截至2018年12月31日的結餘	(503)	(2,272)	–	(2,775)
截至2018年12月31日的賬面值	1,367	2,066	305	3,738

截至2019年12月31日及2018年12月31日，物業、廠房及設備並無受業權限制（附註29所述者除外）。

在2019年的資本開支總額中，約51%（2018年：47%）用於改進本集團的釀酒廠及生產設施，42%（2018年：46%）用於物流及7%（2018年：7%）用於加強管理能力及購買硬件及軟件。

綜合財務報表附註

使用權資產

本集團租有倉庫、工廠設施、其他商業樓宇及設備。本集團租賃物業、廠房及設備（使用權資產）的詳情如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
賬面淨值	49	52
年內折舊	(30)	(30)

2019年12月31日及2018年12月31日分別添置了29百萬美元及36百萬美元的使用權資產。不計入租賃負債計量的短期租賃相關開支及可變租賃付款並不重大。

折舊包括在下列綜合收益表中的項目內：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
銷售成本	507	548
經銷開支	30	36
銷售及營銷開支	25	23
行政開支	40	38
折舊	602	645

13. 商譽

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
截至1月1日的結餘	6,718	7,046
外匯變動的影響	(172)	(335)
透過業務合併收購(附註27)	375	7
截至12月31日的結餘	6,921	6,718

按現金產生單位劃分的商譽的賬面值如下：

現金產生單位	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
韓國	3,815	3,949
中國	3,095	2,758
其他國家	11	11
商譽賬面總值	6,921	6,718

使用價值貼現現金流量乃基於10年現金流量模型。本集團使用10年模型而非五年模型，因為這符合本集團的長期規劃及業務收購估值方法。使用價值貼現自由現金流量計算所用的主要判斷、估計及假設通常如下：

- 該模型的前三年，自由現金流量乃基於本集團主要管理層批准的策略規劃。本集團的策略規劃乃按各現金產生單位進行編製，基於宏觀經濟假設、行業、通脹及外匯匯率的外部來源、過往經驗，並就市場份額、收入、可變及固定成本、資本開支及營運資本假設確定方案；
- 該模型隨後的七年，策略規劃的數據通常採用宏觀經濟及行業假設、每百公升可變成本及通脹相關的固定成本（獲取自外部來源）等簡化假設來推斷；
- 考慮到該指標的敏感性，為計算最終價值，第一個十年期間後的現金流量通常採用預期年度長期GDP增長率（基於外部來源）進行推斷；及
- 預測乃按加權平均資本成本單位貼現。計算結果乃經估值倍數、上市附屬公司股份報價或其他可得公允價值指標（即近期同業市場交易）驗證。

儘管本集團相信其判斷、假設及估計屬恰當，但實際結果可能有別於不同假設或市場或宏觀經濟狀況的該等估計。

本集團已於2019年第四季度完成其年度商譽減值測試並得出結論：並無需計提減值虧損。減值測試結果顯示各現金產生單位的可收回金額超出賬面值的部分不少於50%。本集團無法預測產生減值的事項是否會發生、何時發生或如何影響所申報的資產價值。

綜合財務報表附註

本集團相信其所有估計均為合理：該等估計與本集團內部報告方式一致且為管理層的最佳估計。然而，存在著管理層可能無法控制的固有不確定因素。減值模型使用的稅前加權平均資本成本範圍介於4.4%及10.9%，使用的最終增長率範圍介於1.6%及3.0%。

雖然所用估計變動可能會對使用價值計算產生重大影響並引起減值變動，但根據所進行的敏感性分析，本集團並不知悉所用主要假設的任何合理可能變動會導致現金產生單位的賬面值超過其可回收金額。

14. 無形資產

	2019年				
	品牌 百萬美元	商業 無形資產 百萬美元	軟件 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
收購成本					
截至2019年1月1日的結餘	1,535	105	233	65	1,938
外匯變動的影響	(41)	(1)	(1)	(4)	(47)
透過業務合併收購	33	-	-	-	33
收購及開支	14	-	-	35	49
轉撥自／(至)其他資產類別及其他變動 ⁽¹⁾	-	(11)	30	(36)	(17)
截至2019年12月31日的結餘	1,541	93	262	60	1,956
攤銷及減值虧損					
截至2019年1月1日的結餘	-	(63)	(147)	(10)	(220)
外匯變動的影響	-	1	2	1	4
攤銷	-	(8)	(37)	(1)	(46)
轉撥自其他資產類別及其他變動 ⁽¹⁾	-	11	3	-	14
截至2019年12月31日的結餘	-	(59)	(179)	(10)	(248)
截至2019年12月31日的賬面值	1,541	34	83	50	1,708

	2018年				
	品牌 百萬美元	商業 無形資產 百萬美元	軟件 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
收購成本					
截至2018年1月1日的結餘	1,614	111	224	62	2,011
外匯變動的影響	(79)	(6)	(13)	(4)	(102)
收購及開支	-	-	18	12	30
轉撥自／(至)其他資產類別及其他變動 ⁽¹⁾	-	-	4	(5)	(1)
截至2018年12月31日的結餘	1,535	105	233	65	1,938
攤銷及減值虧損					
截至2018年1月1日的結餘	-	(59)	(121)	(12)	(192)
外匯變動的影響	-	4	7	5	16
攤銷	-	(8)	(33)	(6)	(47)
轉撥自其他資產類別及其他變動 ⁽¹⁾	-	-	-	3	3
截至2018年12月31日的結餘	-	(63)	(147)	(10)	(220)
截至2018年12月31日的賬面值	1,535	42	86	55	1,718

(1) 轉撥自／(至)其他資產類別及其他變動主要與賬目類別及計量期間調整之間的轉撥有關。

截至2019年12月31日及2018年12月31日，無形資產分別包括1,541百萬美元及1,535百萬美元具有無限使用年期的資產以及167百萬美元及183百萬美元具有有限使用年期的資產。

具有無限使用年期的無形資產主要包括品牌及本集團購買其自身產品的若干經銷權，且於年內第四季度或於產生減值的事項發生時進行減值測試。

綜合財務報表附註

按國家劃分的具有無限使用年期的無形資產賬面值如下：

國家	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
韓國	978	1,013
中國	410	381
印度	130	132
其他國家	23	9
具有無限使用年期的無形資產賬面總值	1,541	1,535

具有無限使用年期的無形資產已採用附註13商譽所披露的方法及假設與商譽一同進行減值測試。根據該附註所述假設，本集團得出結論：減值費用並無獲擔保。雖然所用估計變動可能會對使用價值的計算產生重大影響並招致減值費用，但本集團並不知悉所用主要假設的任何合理可能變動會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

攤銷計入下列綜合收益表中的項目內：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
銷售成本	1	9
銷售及營銷開支	4	4
行政開支	41	34
攤銷	46	47

15. 土地使用權

本集團在中國及越南收購土地使用權。截至2019年12月31日及2018年12月31日，使用權資產的賬面淨值分別為247百萬美元及276百萬美元。

土地使用權如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
賬面淨值	247	276
年內攤銷	(7)	(4)

16. 於聯營公司的投資

本集團於在中國註冊成立的廣州珠江啤酒股份有限公司(「珠江啤酒」)擁有投資。

截至下列日期的經濟利益%	2019年	2018年
廣州珠江啤酒股份有限公司	29.99%	29.99%

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
截至1月1日的結餘	403	367
外匯變動的影響	2	-
已收股息	(10)	(5)
分佔聯營公司業績	23	17
外匯對沖	-	24
截至12月31日的結餘	418	403

綜合財務報表附註

17. 遞延稅項資產及負債

按暫時差異類型劃分的遞延稅項資產及負債金額如下：

	資產 百萬美元	2019年 負債 百萬美元	淨額 百萬美元
物業、廠房及設備	31	(93)	(62)
無形資產	4	(415)	(411)
存貨	17	(1)	16
貿易及其他應收款項	7	–	7
撥備	18	–	18
貿易及其他應付款項	198	–	198
預扣稅	–	(61)	(61)
其他項目	14	–	14
虧損結轉	12	–	12
遞延稅項資產／(負債)總額	301	(570)	(269)
由應課稅實體扣除	(86)	86	–
遞延稅項資產／(負債)淨額	215	(484)	(269)

	資產 百萬美元	2018年 負債 百萬美元	淨額 百萬美元
物業、廠房及設備	41	(79)	(38)
無形資產	4	(423)	(419)
存貨	15	(1)	14
撥備	55	–	55
貿易及其他應付款項	196	–	196
預扣稅	–	(22)	(22)
其他項目	25	(3)	22
虧損結轉	6	–	6
遞延稅項資產／(負債)總額	342	(528)	(186)
由應課稅實體扣除	(120)	120	–
遞延稅項資產／(負債)淨額	222	(408)	(186)

於綜合財務狀況表錄得遞延稅項淨額變動如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
截至1月1日的結餘	(186)	(232)
於損益內確認	(79)	35
於其他全面收益內確認	(2)	(2)
透過業務合併收購	(7)	-
其他變動及外匯匯率變動影響	5	13
截至12月31日的結餘	(269)	(186)

大部分暫時差異與透過業務合併收購具有無限使用年期的無形資產的公允價值調整有關。有關暫時差異的變現不太可能於12個月內發生。

並無確認遞延稅項資產的稅項虧損結轉及可扣減暫時差異於2019年為443百萬美元及於2018年為594百萬美元。截至2019年12月31日，該等稅項虧損及可扣減暫時差異中的212百萬美元並無到期日，19百萬美元、51百萬美元及41百萬美元分別於一年、兩年及三年內到期，而120百萬美元到期日超過三年。

由於不大可能有未來應課稅溢利可供抵扣該等可動用的稅項虧損及可扣減暫時差異，且本集團目前並無實施稅務計劃策略以動用該等稅項虧損及可扣減暫時差異，故並無就該等項目確認遞延稅項資產。

18. 存貨

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
原材料及消耗品	187	146
在製品	65	60
製成品	186	211
存貨	438	417

於2019年及2018年12月31日，確認為銷售成本開支的存貨成本分別為3,058百萬美元及3,240百萬美元。

於2019年及2018年12月31日，就存貨確認的減值虧損分別為7百萬美元及12百萬美元。

綜合財務報表附註

19. 貿易及其他應收款項

非流動貿易及其他應收款項

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
保證金	39	41
貿易及其他應收款項	14	14
非流動貿易及其他應收款項	53	55

有關保證金的性質，請參閱附註29抵押品及合約承諾。

流動貿易及其他應收款項

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
貿易應收款項及應計收益	412	376
貿易應收百威集團款項	37	47
間接應收稅項	116	81
預付開支	48	53
其他應收款項	39	23
流動貿易及其他應收款項	652	580

由於貼現的影響並不重大，故貿易及其他應收款項的賬面值乃其公允價值的合理近似值。

貿易應收款項及貿易應收百威集團款項平均自發票日期起計少於90天到期。由於本集團並無重大未收金額，故本集團的信貸風險有限。本集團面臨的信貸、貨幣及利率風險於附註3.1財務風險因素披露。

截至2019年12月31日及2018年12月31日，流動貿易應收款項及貿易應收百威集團款項基於到期日的賬齡分析如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
未逾期	429	399
截至報告日期逾期：		
少於30天	13	14
30至59天	3	7
60至89天	4	3
貿易應收款項及貿易應收百威集團款項賬面淨值	449	423

20. 現金及現金等價物

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
短期銀行存款	120	35
現金及銀行賬戶	832	850
百威集團現金池的現金	—	782
現金及現金等價物	952	1,667
銀行透支	(75)	(45)
	877	1,622

為履行全球財務管理職能，於上市前，百威集團現金池的現金由百威集團管理。本集團對名義現金池的結餘有合法擁有權，因此該等結餘被視作本集團的現金及銀行賬戶。本集團並無受限制現金。

於上市前，本集團將超額現金976百萬美元分派予百威集團的附屬公司（非本集團一部份）。

21. 權益變動

為籌備在香港聯合交易所有限公司主板上市，本公司通過重組（於2019年9月30日完成）成為本集團的控股公司。重組步驟包括按公允市值轉讓中國、韓國、印度、越南、日本及新西蘭的附屬公司，主要以換取向百威集團發行的股份或償還百威集團的貸款。

已發行股本

下表概述自本公司於2019年4月10日註冊成立以來，於2019年已發行股本的變動。

	已發行股本	
	百萬股	千美元
於註冊成立	—	—
向百威集團發行的股份 ⁽¹⁾	11,551	115
作為上市一部分而發行 ⁽²⁾	1,692	17
於2019年12月31日	13,243	132

- (1) 於2019年7月3日，本公司通過向百威集團的附屬公司發行7,534,412,000股新股份增加已發行股本，以換取中國業務轉移至本集團。於2019年9月25日，本公司通過向百威集團的附屬公司發行4,016,525,000股股份增加已發行股本，以換取韓國業務轉移至本集團。

綜合財務報表附註

- (2) 於2019年9月30日，本公司發行1,474,704,000股股份（作為於香港聯交所上市的一部份）。於2019年10月3日，本公司額外217,755,000股股份已根據本公司招股章程所述超額配股權於香港聯交所上市。本公司已委任一名受託人以協助股份獎勵計劃的管理及歸屬，其於2019年12月31日以信託形式持有23,000,000股股份，預留用於股份獎勵計劃。

於2019年12月31日，百威亞太的法定股本總額為180,000美元，其中未發行股本總額為47,566美元。

股份溢價

本公司的股份溢價乃產生自己發行之股份的面值與已收代價的公允價值存在的差額。

本公司的股份溢價主要產生自以下交易：

- (1) 向百威集團發行股份以收購中國和韓國附屬公司
- (2) 上市發行股份

股份溢價賬的應用受開曼群島公司法（2013年修訂）第34(2)條規管。根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬中的資金可分派予股東，惟緊隨建議分派股息當日後，本公司須仍有能力償付日常業務過程中的到期債務。

資本儲備

本集團已確認共同控制重組前控制方（百威集團）的綜合財務報表內合併實體的資產、負債及權益的賬面值。按公允價值轉讓經重組附屬公司以換取發行股份或結算與百威集團的貸款的事宜已於資本儲備的權益入賬，金額為43,507百萬美元。

上市前百威集團的出資乃呈列於資本儲備。

股息

董事會建議派發股息每股2.63美分。於2019財政年度，股息佔百威亞太股權持有人應佔正常化溢利35%。建議股息須經股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，方可作實。已派股息將於股息宣派當日在綜合財務報表確認。

其他儲備

其他儲備包括換算儲備、對沖儲備及退休後福利。換算儲備包括換算海外業務財務報表所產生的所有外幣匯兌差異。

	2019年		
	換算儲備 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2019年1月1日的結餘	(323)	1	(322)
其他全面收益			
換算海外附屬公司的匯兌虧損	(231)	–	(231)
現金流量對沖	–	(4)	(4)
退休後福利重新計量	–	2	2
全面收益總額	(231)	(2)	(233)
從資本儲備重新分類的金額	–	(1)	(1)
截至2019年12月31日的結餘	(554)	(2)	(556)

	2018年		
	換算儲備 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2018年1月1日的結餘	172	6	178
其他全面收益			
換算海外附屬公司的匯兌虧損	(495)	–	(495)
現金流量對沖	–	(1)	(1)
退休後福利重新計量	–	(4)	(4)
全面收益總額	(495)	(5)	(500)
截至2018年12月31日的結餘	(323)	1	(322)

綜合財務報表附註

22. 計息貸款及借款

本附註載有有關本集團計息貸款及借款的資料。有關本集團面臨利率及外匯風險的更多資料，請參閱附註3.1。

非流動負債	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
百威集團貸款	–	473
租賃負債	28	30
非流動計息貸款及借款	28	503

流動負債	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
有抵押銀行貸款	3	6
無抵押銀行貸款及其他貸款	135	37
租賃負債	22	24
流動計息貸款及借款	160	67

截至2019年12月31日及截至2018年12月31日，流動及非流動計息貸款及借款分別為188百萬美元及570百萬美元。

截至2018年12月31日，本集團向本集團以外的百威集團實體貸款473百萬美元。本集團以外的百威集團附屬公司所持有的相關應收貸款於上市後已轉至或已償還予本集團，從而可抵銷該等借款。

截至2019年12月31日及2018年12月31日，本集團遵守了其所有債務契諾。

下表金額包括租賃負債的本金額及估計利息付款。

租賃負債	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
少於一年	25	24
一至兩年	15	16
兩至三年	7	10
三至五年	5	8
五年以上	12	11
	64	69

產生自融資活動的負債對賬

下表詳列本集團產生自融資活動的負債變動，包括現金及非現金變動。產生自融資活動的負債乃指其現金流量曾經或未來現金流量將於本集團綜合現金流量表中分類為產生自融資活動現金流量的負債。

	長期債務， 扣除即期部分 百萬美元	2019年 短期債務及 長期債務的 即期部分 百萬美元	總計 百萬美元
截至2019年1月1日的結餘	503	67	570
借款所得款項	–	236	236
償還借款	–	(138)	(138)
償還百威集團貸款	(6,010)	–	(6,010)
資本化的百威集團貸款	(64)	–	(64)
百威集團貸款所得款項	5,605	–	5,605
償還租賃負債	–	(33)	(33)
租賃資本化	29	–	29
外匯影響	(5)	(2)	(7)
長期債務的即期部分	(30)	30	–
截至2019年12月31日的結餘	28	160	188
	長期債務， 扣除即期部分 百萬美元	2018年 短期債務及 長期債務的 即期部分 百萬美元	總計 百萬美元
截至2018年1月1日的結餘	1,075	43	1,118
借款所得款項	3	49	52
償還借款	–	(55)	(55)
償還百威集團貸款	(545)	–	(545)
償還租賃負債	–	(30)	(30)
租賃資本化	36	–	36
外匯影響	(4)	(2)	(6)
長期債務的即期部分	(62)	62	–
截至2018年12月31日的結餘	503	67	570

綜合財務報表附註

23. 僱員福利

本集團贊助多項離職後福利計劃，包括退休金計劃（設定提存計劃及設定受益計劃）及其他離職後福利。根據國際會計準則第19號僱員福利，離職後福利計劃分類為設定提存計劃或設定受益計劃。

設定提存計劃

就設定提存計劃而言，本集團向公共或私人管理的養老金或保險合約繳付供款。一旦支付供款後，本集團不再有付款義務。常規供款為其應繳年度的一項開支。截至2019年及2018年12月31日止年度，本集團向設定提存計劃支付的供款分別為3百萬美元及2百萬美元。

設定受益計劃

本集團就韓國的設定受益計劃支付供款。該等計劃獲部分資助。當計劃獲得資助時，有關資產乃由根據該國適用法律規定及常規慣例設立的獨立基金合法持有。

截至2019年12月31日及截至2018年12月31日，僱員福利負債淨額分別為34百萬美元及26百萬美元。

就設定受益計劃於綜合收益表內確認的開支於截至2019年及2018年12月31日止年度為15百萬美元及11百萬美元。

24. 以股份為基礎的付款

不同的股份及購股權計劃允許本集團高級管理層接收或收購百威亞太及百威集團股份。

由董事會及股東於2019年9月9日批准的本公司四項股份獎勵計劃，即：

- (i) 酌情受限制股份單位計劃；
- (ii) 以股份為基礎的薪酬計劃；
- (iii) 僱員投注計劃；及
- (iv) 酌情長期激勵計劃（「長期激勵計劃」）。

過往，本集團並無其自有股本，且以股份為基礎的薪酬計劃與百威集團股份有關。本集團主要人員均參與百威集團的以股份為基礎的激勵計劃。綜合財務報表包括按本集團參與各項計劃的僱員人數對百威集團已入賬成本的分配。母公司的購股權於權益的保留盈利確認。

於2019年12月，百威亞太設立全新的長期激勵計劃，高級僱員合資格以派付百威亞太購股權（或未來同類以股份為基礎的工具）的方式享有年度長期激勵（視乎管理層對僱員表現及未來潛力的評估而定）。於2019年，百威亞太授出9百萬份購股權，估計公允價值為10百萬美元。其中，3.1百萬份購股權已授予高級僱員。

此外，百威亞太設立全新的酌情受限制股份單位計劃，按董事會酌情於若干特定情況下向若干僱員派發受限制股份單位（例如特別挽留人材激勵措施）。受限制股份單位於五年後歸屬，且倘僱員於歸屬日期前被終止僱用，特殊沒收規則將適用。於2019年，4百萬份受限制股份單位已根據該計劃授予特定僱員，其估計公允價值為13百萬美元。其中，2.4百萬份受限制股份單位已授予高級僱員。

百威亞太的購股權及股份單位將反映在截至2020年12月31日止年度及其後的綜合財務報表內。

對於所有購股權計劃，以股份為基礎的付款薪酬的公允價值於授出日期使用二項赫爾模型進行估計，並作出修訂以反映國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款規定，即有關歸屬期結束前沒收的假設不能影響購股權公允價值。本集團所有以股份為基礎的付款計劃均以股權結算。

綜合財務報表附註

25. 撥備

	重組 百萬美元	2019年 糾紛及其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2019年1月1日的結餘	51	217	268
外匯匯率變動的影響	(1)	(3)	(4)
所作撥備	24	1	25
所用撥備	(33)	(1)	(34)
重新分類至應付所得稅	–	(106)	(106)
截至2019年12月31日的結餘	41	108	149

	重組 百萬美元	2018年 糾紛及其他 百萬美元	總計 百萬美元
截至2018年1月1日的結餘	56	229	285
外匯匯率變動的影響	(3)	(10)	(13)
所作撥備	33	1	34
所用撥備	(34)	(4)	(38)
其他變動	(1)	1	–
截至2018年12月31日的結餘	51	217	268

重組撥備主要通過組織調整解釋 — 請參閱附註7非經常性項目。糾紛撥備主要與前僱員的多項有爭議的間接稅項及申索有關。

預期就2019年12月31日的撥備將按以下時間表結清：

	總計 百萬美元	1年以內 百萬美元	1至2年 百萬美元	2至5年 百萬美元	5年以後 百萬美元
重組	41	10	2	13	16
間接稅項	51	–	–	1	50
勞資	38	–	–	32	6
其他糾紛	19	3	8	8	–
糾紛及其他	108	3	8	41	56
撥備總額	149	13	10	54	72

預期就2018年12月31日的撥備將按以下時間表結清：

	總計 百萬美元	1年以內 百萬美元	1至2年 百萬美元	2至5年 百萬美元	5年以後 百萬美元
重組	51	14	-	37	-
收益及間接稅項	95	1	4	-	90
勞資	43	-	7	30	6
其他糾紛	79	3	-	76	-
糾紛及其他	217	4	11	106	96
撥備總額	268	18	11	143	96

26. 貿易及其他應付款項、應付百威集團款項、委託包裝及合約負債

非流動貿易及其他應付款項

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
收購的或然及遞延代價	135	10
其他應付款項	-	19
非流動貿易及其他應付款項	135	29

流動貿易及其他應付款項

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
貿易應付款項及應計開支	1,930	1,891
應付薪金及社會保障金	89	119
應付間接稅	328	360
收購的或然及遞延代價	110	6
其他應付款項	137	171
流動貿易及其他應付款項	2,594	2,547

綜合財務報表附註

流動應付百威集團款項

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
應付百威集團款項	222	405

本集團根據信貸條款向債權人支付未清償結餘。貿易應付款項及應付百威集團款項平均於發票日期起計120日內到期。截至2019年12月31日及2018年12月31日，貿易應付款項及應付百威集團款項分別為2,152百萬美元及2,296百萬美元。

流動委託包裝及合約負債

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
委託包裝	380	391
合約負債	880	893
委託包裝及合約負債	1,260	1,284

委託包裝指本集團客戶就使用本集團的可回收包裝（受本集團控制的資產）而支付的按金。

27. 收購及出售附屬公司

下表概述收購對本集團2019年及2018年12月31日的綜合財務狀況表及綜合現金流量表的影響。

	2019年 收購 百萬美元	2018年 收購 百萬美元
非流動資產		
物業、廠房及設備	-	1
無形資產	33	-
流動資產		
存貨	30	-
貿易及其他應收款項	8	-
現金及現金等價物	9	-
非流動負債		
遞延稅項資產	(7)	-
流動負債		
貿易及其他應付款項	(17)	(1)
應付所得稅	(2)	-
可識別資產及負債淨額	54	-
非控股權益	(19)	-
收購的商譽(附註13)	375	7
將予支付代價	(232)	(4)
過往年度收購所付現金淨額	7	1
已付代價	185	4
收購現金	(9)	-
現金流出淨額	176	4

於2018年12月18日，本集團與捷成飲料有限公司訂立收購協議，以(其中包括)收購捷成飲料(中國)有限公司65%註冊資本，該公司主要在中國內地(不包括香港、澳門及台灣)從事藍妹等啤酒品牌及其他麥芽釀製的飲品的營銷、經銷、銷售及商業化。藍妹交易於2019年5月30日完成。

於2019年12月31日的或然代價及遞延代價分別為31百萬美元及214百萬美元。

於2019年及2018年並無任何出售。

綜合財務報表附註

28. 按類別劃分的金融工具

以下載列本集團截至各年度所持金融資產及金融負債概況：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
按攤銷成本列賬的金融資產		
貿易及其他應收款項，不包括非金融資產	541	501
於百威集團的現金池存款	40	—
現金及現金等價物	952	1,667
	1,533	2,168
按公允價值計入損益的金融資產		
衍生工具	14	12
	1,547	2,180
按公允價值計入損益的金融負債		
收購的或然代價	31	—
衍生工具	10	1
	41	1

所有金融負債以攤銷成本列賬。

29. 抵押品及合約承諾

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
就自有負債提供的抵押品	132	136
購買物業、廠房及設備的合約承諾	92	113
其他承擔	24	14
	248	263

截至2019年12月31日及截至2018年12月31日就自有負債提供的132百萬美元及136百萬美元抵押品包括向消費稅稅務部門提供的韓國物業抵押品。截至2019年12月31日及截至2018年12月31日，本集團已承諾購買物業、廠房及設備，金額分別為92百萬美元及113百萬美元。截至2019年12月31日及截至2018年12月31日，其他承擔金額為24百萬美元及14百萬美元，主要包括向養老金提供的擔保、租賃及其他擔保。

30. 關聯方

與董事及執行董事會管理層成員(主要管理人員)進行的交易

除短期僱員福利(主要為薪金)外,本集團管理層成員有權享有退休後福利。具體而言,管理層成員參與其各自國家的養老金計劃—請參閱附註23僱員福利。主要管理人員亦合資格享有百威亞太及百威集團購股權:受限制股份及/或換股計劃(請參閱附註24以股份為基礎的付款)。計入綜合收益表的管理層薪酬總額如下:

	2019年 千美元	2018年 千美元
短期僱員福利	11,130	14,606
退休計劃供款	223	135
以股份為基礎的付款	6,879	5,351
	18,232	20,092

與AB InBev Group實體進行的交易

與其他AB InBev Group實體進行的關聯方交易概況如下:

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
向百威集團購買製成品	148	296
服務費、採購費及許可費	134	137
百威集團貸款的利息	17	27
與百威集團進行的其他交易	(5)	(17)
百威集團出資	(121)	(249)

上表所述大部份交易均為持續關連交易,就該等交易而言,本公司已遵守上市規則第十四A章下的披露規定。

綜合財務報表附註

與其他百威集團實體的關聯方結餘概況如下：

	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元
貿易應收百威集團款項	37	47
於百威集團的現金池存款	40	—
應付百威集團款項	(222)	(424)
百威集團現金池貸款	50	—
百威集團貸款	—	(473)
衍生金融負債	(10)	—

與聯營公司進行的交易

重大聯營公司權益於附註16於聯營公司的投資列示。截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度，本集團並無與聯營公司進行任何交易，惟附註16於聯營公司的投資所述聯營公司對本集團的股息分派除外。

31. 結算日後事項

2019冠狀病毒病疫情爆發對我們業務的影響不斷衍變。受到疫情影響，我們預期收入及經營溢利與2019年同期相比將有所減少。疫情屬於毋須調整之結算日後事項，我們認為這不會對2019年12月31日的資產或負債賬面值產生任何影響。有關更多流動性的資料，請參閱附註3.1.5。

32. 每股盈利

下表載列每股基本盈利的計算。

	2019年	2018年
股東應佔盈利(百萬美元)	898	958
已發行股份加權平均數(股)	11,971,094,492	11,550,938,000
每股盈利(以美分計)	7.50	8.29

截至2019年及2018年12月31日止年度，攤薄股本工具對每股盈利的計算並無影響。就已發行股份加權平均數的計算而言，作為重組一部份而發行的股份乃基於新的集團架構於整個呈報期間一直存在而作出追溯調整。

經調整每股盈利的計算如下表所示。

	2019年	2018年
股東應佔正常化盈利(百萬美元)	994	1,012
已發行股份經調整加權平均數(股)	13,220,397,000	13,220,397,000
經調整每股基本及攤薄盈利(以美分計)	7.52	7.65

已發行股份經調整加權平均數及經調整每股基本及攤薄盈利乃假設本公司上市發行的股份於截至2019年及2018年12月31日止年度全年均存在而計算。

每股基本及攤薄盈利及經調整每股基本及攤薄盈利的對賬列示於下表。

	2019年	2018年
每股基本及攤薄盈利	7.50	8.29
除稅前非經常性項目	0.82	0.36
除稅前非經常性財務成本	0.07	0.18
非經常性稅項	(0.08)	(0.08)
已發行股份經調整加權平均數	(0.79)	(1.10)
經調整每股基本及攤薄盈利	7.52	7.65

綜合財務報表附註

33. 董事利益及權益 (第622章香港公司條例第383條、第622G章公司 (披露董事利益資料) 規例及香港上市規則規定的披露)

根據香港公司條例第383(1)條及公司 (披露董事利益資料) 規例第2部披露的董事酬金如下：

a. 董事及董事總經理的酬金

支付予一名董事、董事總經理及三名獨立非執行董事的薪酬載列如下：

	董事袍金 千美元	薪金、津貼及 實物福利 千美元	酌情花紅 千美元	2019年 退休計劃 供款 千美元	小計 千美元	以股份為基礎 的付款 千美元	合計 千美元
執行董事							
楊克	-	1,102	754	-	1,856	1,159	3,015
王仁榮	-	593	245	15	853	708	1,561
獨立非執行董事							
郭鵬							
(於2019年7月2日獲委任)	52	-	-	-	52	-	52
楊敏德 (於2019年7月2日獲委任)	41	-	-	-	41	-	41
曾環璇 (於2019年7月2日獲委任)	41	-	-	-	41	-	41

截至2019年12月31日止年度，兩名非執行董事並無收取任何酬金。

	董事袍金 千美元	薪金、津貼及 實物福利 千美元	酌情花紅 千美元	2018年 退休計劃 供款 千美元	小計 千美元	以股份為基礎 的付款 千美元	合計 千美元
執行董事							
楊克	-	827	1,526	-	2,353	712	3,065
王仁榮	-	666	658	8	1,332	567	1,899

b. 董事的退休福利

於截至2019年及2018年12月31日止年度，概無任何董事就其有關管理本集團事務的其他服務獲支付或應收任何退休福利。

c. 董事的離職福利

於截至2019年及2018年12月31日止年度，概無就提早終止委任而向董事支付任何付款作為賠償。

d. 就獲提供董事服務而向第三方提供代價

於截至2019年及2018年12月31日止年度，概無就獲提供董事服務而向第三方作出任何付款。

e. 有關以董事、由有關董事控制的法團及與其有關連的實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於截至2019年及2018年12月31日止年度，概無任何以董事、由有關董事控制的法團及與其有關連的實體為受益人的其他貸款、準貸款及其他交易。

綜合財務報表附註

34. 附屬公司

下表列示於2019年12月31日及2018年12月31日本集團的主要附屬公司：

名稱	註冊成立 國家	註冊成立 日期	已發行及繳足 股本／註冊資本 (百萬，股份除外)	百威集團截至下列日期 所持實際權益			主要業務及營業地點
				12月31日		本報告日期	
				2019年	2018年		
百威(中國)銷售有限公司 ⁽¹⁾	中國	2005年4月26日	人民幣50元／ 人民幣50元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(武漢)啤酒有限公司 ⁽²⁾	中國	1995年1月26日	人民幣978元／ 117美元	97.06%	97.06%	97.06%	營運公司中國
百威(佛山)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2007年3月9日	人民幣1,105元／ 160美元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威哈爾濱啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	1995年10月9日	人民幣1,001元／ 人民幣1,001元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(唐山)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2002年11月13日	人民幣760元／ 人民幣930元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威雪津啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2002年2月5日	人民幣410元／ 人民幣410元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威雪津(漳州)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2010年12月13日	人民幣282元／ 43美元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(台州)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2004年7月5日	人民幣227元／ 人民幣227元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威雪津(南昌)啤酒有限公司 ⁽²⁾	中國	1994年8月29日	人民幣248元／ 35美元	100%	100%	100%	營運公司中國
四平金士百純生啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2011年11月17日	人民幣482元／ 人民幣482元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(南通)啤酒有限公司 ⁽³⁾	中國	2011年8月24日	人民幣200元／ 人民幣200元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(四川)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2010年7月23日	人民幣230元／ 人民幣230元	100%	100%	100%	營運公司中國

名稱	註冊成立 國家	註冊成立 日期	已發行及繳足 股本／註冊資本 (百萬，股份除外)	百威集團截至下列日期 所持實際權益			主要業務及營業地點
				12月31日		本報告日期	
				2019年	2018年		
百威(河南)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2011年5月11日	人民幣168元／ 人民幣302元	100%	100%	100%	營運公司中國
英博金龍泉啤酒(湖北) 有限公司 ⁽²⁾	中國	1995年12月20日	人民幣498元／ 60美元	60%	60%	60%	營運公司中國
百威(宿遷)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2011年12月30日	人民幣200元／ 人民幣200元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(保定)啤酒有限公司 ⁽¹⁾	中國	2012年11月15日	人民幣235元／ 人民幣235元	100%	100%	100%	營運公司中國
百威(上海)啤酒銷售有限公司 ⁽¹⁾	中國	2014年12月18日	不適用／ 1.66美元	100%	100%	100%	營運公司中國
Crown Beers India Private Limited	印度	2007年1月22日	5,846印度盧比	100%	100%	100%	營運公司印度
Anheuser-Busch InBev India Limited	印度	1988年11月18日	4,640印度盧比 (2018年： 4,086印度盧比)	99.57%	99.57%	99.71%	控股公司印度
Oriental Brewery Co., Ltd	韓國	1952年5月22日	20,000韓圓	100%	100%	100%	營運公司韓國
Anheuser-Busch InBev Vietnam Brewery Company Limited	越南	2012年6月29日	118美元	100%	100%	100%	營運公司越南

(1) 該等公司以外商獨資企業形式於中國成立。

(2) 該等公司以中外合資企業形式於中國成立。

(3) 該公司以法人獨資或自然人控制的形式於中國成立。

(4) 本部分提述的若干附屬公司的英文名稱為董事盡可能對有關公司中文名稱的翻譯，因為有關公司並無註冊英文名稱。

綜合財務報表附註

35. 公司財務狀況表及儲備

下表以獨立形式列示本公司(百威亞太控股有限公司)的財務狀況表。

公司財務狀況表

	2019年 百萬美元
資產	
非流動資產	
無形資產	12
於附屬公司的投資	44,107
總非流動資產	44,119
流動資產	
於百威集團的現金池存款	6
現金及現金等價物	60
總流動資產	66
總資產	44,185
權益及負債	
權益	
已發行股本	—
股份溢價	43,591
儲備	(64)
總權益	43,527
非流動負債	
附屬公司貸款	222
總非流動負債	222
流動負債	
附屬公司貸款	375
其他應付百威集團款項	52
其他應付附屬公司款項	1
其他應付款項	8
總流動負債	436
總權益及負債	44,185

本公司的財務報表已於2020年2月26日由董事會批准並由以下人士代表簽署。

楊克
董事

王仁榮
董事

下表以獨立形式列示本公司(百威亞太控股有限公司)權益變動表。

公司權益變動表

	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	累計虧損 百萬美元	總計 百萬美元
由2019年4月10日(註冊成立日期)至 2019年12月31日的期內虧損(附註)	-	-	(64)	(64)
發行普通股	-	43,652	-	43,652
上市相關的成本	-	(61)	-	(61)
2019年12月31日	-	43,591	(64)	43,527

附註：期內虧損主要是由於上市招致的開支所致。

三年財務摘要

業績

百萬美元	2017年	2018年	2019年
收入	6,099	6,740	6,546
除稅前溢利	879	1,255	1,367
稅項	(307)	(296)	(459)
年內溢利	572	959	908
以下人士應佔年內溢利：			
百威亞太股權持有人	574	958	898
非控股權益	(2)	1	10
	572	959	908

資產及負債

百萬美元	2017年	2018年	2019年
總資產	16,760	15,862	15,308
總負債	(6,413)	(5,690)	(5,424)
總權益	10,347	10,172	9,884
百威亞太股權持有人應佔權益	10,328	10,153	9,836
非控股權益	19	19	48
總權益	10,347	10,172	9,884

公司資料

百威亞太控股有限公司
於開曼群島註冊成立的有限公司

董事會

執行董事

楊克(董事會聯席主席)
王仁榮

非執行董事

Carlos Brito(董事會聯席主席)
Felipe Dutra

獨立非執行董事

郭鵬
楊敏德
曾璟璇

審核委員會

郭鵬(主席)
曾璟璇
Felipe Dutra

提名委員會

Carlos Brito(主席)
楊敏德
郭鵬

薪酬委員會

楊敏德(主席)
曾璟璇
Carlos Brito

授權代表

王仁榮
陳蕙玲

聯席公司秘書

王仁榮
陳蕙玲(FCIS, FCS(PE))

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場二座
3012-16室

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
中環皇后大道中29號
華人行20樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716室

公司資料

核數師及申報會計師

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師

股份代號

1876

網站

www.budweiserapac.com

釋義

「2020年上半年」	指	截至2020年6月30日止六個月
「2019年下半年」	指	截至2019年12月31日止六個月
「2018年第四季」	指	截至2018年12月31日止三個月
「2019年第四季」	指	截至2019年12月31日止三個月
「百威集團」	指	Anheuser-Busch InBev SA/NV (泛歐交易所：ABI；紐交所：BUD；墨西哥MEXBOL指數編號：ANB；南非約翰內斯堡證券交易所：ANH) (根據比利時法律註冊成立為無限年期) 或AB InBev Group (如文義所指)。百威集團為本公司的控股股東
「AB InBev Group」	指	百威集團及其附屬公司 (不包括本集團)
「百威集團產品」	指	於AB InBev Group所擁有或收購或獲許可使用的品牌下供應以作銷售用途的產品
「Ambev」	指	Ambev S.A.，於紐約證券交易所 (紐交所：ABEV) 及聖保羅證券交易所 (巴西交易所：ABEV3) 上市的巴西公司，為Companhia de Bebidas das Américas – Ambev的繼承公司且為百威集團的非全資附屬公司
「亞太區域北部」	指	亞太地區北部，於2019年1月與亞太區域南部合併前涵蓋中國業務單位及東亞業務單位
「亞太區域南部」	指	亞太地區南部，於2019年1月與亞太區域北部合併前涵蓋澳洲及新西蘭業務單位、南亞業務單位及東南亞業務單位
「亞太區域」	指	(1)澳洲；(2)孟加拉；(3)不丹；(4)汶萊達魯薩蘭國；(5)緬甸；(6)柬埔寨；(7)中國 (包括香港、澳門和台灣)；(8)庫克群島；(9)密克羅尼西亞聯邦；(10)斐濟；(11)印度；(12)印尼；(13)日本；(14)基里巴斯；(15)老撾；(16)馬來西亞；(17)馬爾代夫；(18)馬紹爾群島；(19)蒙古；(20)瑙魯；(21)尼泊爾；(22)新喀里多尼亞；(23)新西蘭；(24)紐埃；(25)帕勞；(26)巴布亞新畿內亞；(27)菲律賓；(28)大韓民國 (韓國)；(29)薩摩亞；(30)新加坡；(31)所羅門群島；(32)斯里蘭卡；(33)泰國；(34)東帝汶；(35)湯加；(36)吐瓦盧；(37)瓦努阿圖；(38)越南；及(39)瓦利斯和富圖納
「細則」或「組織章程細則」	指	於2019年9月9日有條件採納並於上市後生效的本公司組織章程細則 (經不時修訂)
「亞太地區東部」	指	本集團兩個經營及呈報分部之一，主要包括韓國、日本及新西蘭

釋義

「亞太地區西部」	指	本集團兩個經營分部之一，包括中國、印度、越南及亞太地區其他出口地方
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行通常開門辦理一般銀行業務的任何日子（星期六、星期日或公眾假期除外）
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂或補充
「本公司」或「百威亞太」	指	百威亞太控股有限公司，於2019年4月10日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除非文義另有所指，否則指百威集團
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四，經不時修訂或補充
「不競爭契據」	指	本公司與百威集團訂立日期為2019年9月12日並自上市日期起生效的不競爭契據，以限制雙方在將來可能發生的競爭
「董事」	指	本公司董事
「歐元」	指	歐元，歐盟法定貨幣
「財年」或「財政年度」	指	截至12月31日止財政年度
「2018財政年度」	指	截至2018年12月31日止財政年度
「2019財政年度」	指	截至2019年12月31日止財政年度
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「韓圓」	指	韓圓，韓國法定貨幣
「上市」	指	股份於聯交所主板上市

「上市日期」	指	2019年9月30日，為股份於聯交所主板首次上市及獲准買賣的日期
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充
「大綱」或「組織章程大綱」	指	於2019年4月10日以特別決議案方式採納的本公司經修訂及重列組織章程大綱（經不時修訂）
「組織章程大綱及細則」	指	組織章程大綱及章程細則
「正常化」	指	扣除非經常性項目的績效計量（除息稅折舊攤銷前盈利及除息稅前盈利）
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本年度報告而言，除文義另有所指外，於本年度報告中對中國的提述不包括香港、澳門及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2019年9月18日的招股章程
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位，為自根據股份獎勵計劃授出的公司股份獲取的或然權利
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充
「股份獎勵計劃」	指	由董事會及由股東於2019年9月9日批准的本公司酌情受限制股份單位計劃、以股份為基礎的薪酬計劃、僱員投注計劃以及酌情長期激勵計劃，以向合資格參與者授出（其中包括）受限制股份單位及購股權
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00001美元的普通股
「韓國」	指	大韓民國
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

釋義

「英國」	指	英國
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地以及美國各州及哥倫比亞特區
「美國證券法」	指	1933年《美國證券法》(經修訂)
「美元」	指	美元，美國法定貨幣

於本年度報告內，除文義另有所指外，「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「核心關連人士」、「關連交易」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙應具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

本年度報告所載若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格中顯示為總額的數字可能並非上列數字的算術總和。

本詞彙表載有本年度報告所用與本集團及其業務有關的若干詞彙的說明。該等詞彙及其涵義未必與該等詞彙的標準行業涵義或用法一致。

「業務單位」	指	業務單位
「快速消費品」	指	快速消費品
「GDP」	指	國內生產總值
「百升」	指	一百公升
「研發」	指	研究及開發
「銷售、一般及行政開支」	指	銷售、一般及行政開支



BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED
百威亞太控股有限公司

