此乃要件　請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動**有任何疑問**，應諮詢　閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的**華潤啤酒(控股)有限公司**股份全部**售出或轉讓**，應立即將本通函送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

華潤啤酒(控股)有限公司
China Resources Beer (Holdings) Company Limited
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：291)

有關建議
收購華潤雪花啤酒49%
已發行股本總額的
主要交易

本公司聯席牽頭財務顧問(按英文字母順序排列)

NOMURA　　UBS

本公司聯席財務顧問

ROTHSCHILD　　citi　　HSBC

華潤啤酒(控股)有限公司的董事會函件載於本通函第4至12頁。

二零一六年四月二十二日

目　錄

頁次

釋義 1

董事會函件 4

附錄一　－　本集團的財務資料 I-1

附錄二　－　華潤雪花啤酒的財務資料 II-1

附錄三　－　完成後的本集團的未經審核備考財務資料 III-1

附錄四　－　一般資料 IV-1

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「ABI」	指	Anheuser-Busch InBev SA/NV，根據比利時法律組織的公眾公司
「ABI與SABMiller收購事項」	指	ABI根據英國守則規管之交易建議收購SABMiller
「ABI與SABMiller公告」	指	ABI及SABMiller就ABI與SABMiller收購事項於二零一五年十一月十一日刊發的公告
「收購事項」	指	本公司根據買賣協議的條款建議收購銷售股份
「公告」	指	本公司就收購事項於二零一六年三月二日刊發的公告
「反壟斷法」	指	中國反壟斷法
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	布魯塞爾、香港、倫敦、紐約及中國銀行一般開門營業的任何日子(不包括星期六或星期日或公眾假期)
「華潤雪花啤酒」	指	華潤雪花啤酒有限公司，根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，目前由本公司及SABMiller Asia分別擁有51%及49%權益
「本公司」	指	華潤啤酒(控股)有限公司(前稱華潤創業有限公司)，於香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：291)
「完成」	指	完成收購事項
「代價」	指	本公司根據買賣協議應付ABI的代價1,600百萬美元(相當於約港幣12,440百萬元)

「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「完成後的本集團」	指	於收購事項完成後的本集團
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「港幣」	指	香港法定貨幣港幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「最後實際可行日期」	指	二零一六年四月十九日，即付印本通函前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「最後截止日期」	指	二零一七年五月十一日或經ABI及SABMiller約定(獲英國併購委員會(UK Panel on Takeovers and Mergers)同意及英格蘭及威爾斯高等法院(High Court of Justice in England and Wales)可能批准(倘需要任何有關批准))可能最多延長至二零一七年八月二十四日(不包括該日)或之前的日期
「標準守則」	指	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
「商務部」	指	中國商務部
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「SABMiller」	指	SABMiller plc，於英格蘭及威爾斯註冊成立的公眾有限公司
「SABMiller Asia」	指	SABMiller Asia Limited(南非釀酒集團(亞洲)有限公司)，根據香港法例註冊成立的有限公司，為SABMiller的全資附屬公司

「買賣協議」	指	本公司與ABI就收購事項所訂立日期為二零一六年三月二日的買賣協議
「銷售股份」	指	於華潤雪花啤酒的股份，佔華潤雪花啤酒49%已發行股本總額，將由本公司根據買賣協議收購
「國資委」	指	中國國務院國有資產監督管理委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東」	指	本公司股份持有人
「備用股東貸款」	指	華潤(集團)有限公司(「華潤集團」)所提供的最高總額為港幣10,000百萬元的無抵押備用股東貸款，利率為華潤集團可自銀行或金融機構借取相關等額港幣貸款的利率(誠如本公司日期為二零一五年七月九日內容有關(其中包括)出售全部非啤酒業務的非常重大的出售事項及關連交易的通函所述)。截止最後實際可行日期，備用股東貸款項下尚未提取任何款項
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具上市規則所賦予的涵義
「英國守則」	指	英國倫敦收購及合併守則(UK City Code on Takeovers and Mergers)
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

華潤啤酒(控股)有限公司
China Resources Beer (Holdings) Company Limited
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號:291)

執行董事:
陳朗先生*(主席)*
王群先生*(副主席)*
侯孝海先生*(首席執行官)*
黎汝雄先生*(首席財務官)*

非執行董事:
陳榮先生

獨立非執行董事:
黃大寧先生
李家祥博士
鄭慕智博士
陳智思先生
蕭炯柱先生

註冊辦事處:
香港
灣仔港灣道26號
華潤大廈
39樓

敬啟者:

有關建議
收購華潤雪花啤酒49%
已發行股本總額的
主要交易

緒言

茲提述本公司日期為二零一六年三月二日有關收購事項的公告。

誠如公告所述,於二零一六年三月二日,本公司與ABI訂立買賣協議,據此,ABI已有條件同意促使SABMiller Asia出售及本公司已有條件同意收購銷售股份,佔華潤雪花啤酒49%已發行股本總額,惟須受買賣協議載列的條款及條件所限。完成後,華潤雪花啤酒將成為本公司的全資附屬公司。

本通函旨在向　閣下提供(其中包括)(i)買賣協議的進一步詳情;(ii)有關收購事項的詳情;(iii)本集團的財務資料;(iv)華潤雪花啤酒的財務資料;及(v)完成後的本集團的未經審核備考財務資料。

買賣協議

日期:

二零一六年三月二日

訂約方:

(i) 本公司(作為買方);及

(ii) ABI。

據董事於作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信,於最後實際可行日期,ABI及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

將予收購的資產

銷售股份佔華潤雪花啤酒已發行股本總額49%。完成後,華潤雪花啤酒將成為本公司的全資附屬公司。

代價

銷售股份的總代價為1,600百萬美元(相當於約港幣12,440百萬元)。

預期代價將由本公司在遵守上市規則項中有關披露及股東批准規定的情況下利用各種資金方案(包括債務及╱或股本融資)(倘適用)以現金償付。本公司正在考慮其資金方案,視乎市場情況以及其他相關因素,如資金方案可能包括配股發售。但是,截至本通函日期,本公司還沒有確定其資金方案,並且尚未訂立其籌資活動的任何協議、備忘錄或共識或開始此類協議、備忘錄或共識的任何談判。

本公司將於完成時向ABI悉數支付代價。

代價基準

代價乃由本公司及ABI公平磋商並經參考華潤雪花啤酒的資產淨值後釐定。公司也已考慮其他各種因素，包括但不限於若干行業估值方法，例如零售與飲料行業可比公司、性質上與收購事項類似的可比交易先例及本公司交易價值與就收購事項應付的代價比較以及收購事項的特定及獨特性質(即有關於非上市公司的非控股權益收購)及該等磋商一般過程中引起的其他商業考慮。董事認為代價屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

先決條件

完成收購事項須待下列先決條件達成或獲豁免(視情況而定)後，方告作實：

1 中國任何法院或中國任何其他政府或監管機關概無制定、訂立、頒佈或強制執行任何中國法律，以禁止完成收購事項；

2 ABI已根據反壟斷法向商務部作出經營者集中申報並獲接納，且商務部已發出審查決定，確認其將不會對ABI與SABMiller收購事項進行進一步審查，或其將允許無條件或按ABI建議或提供的條件進行ABI與SABMiller收購事項；或反壟斷法項下有關審批ABI與SABMiller收購事項的所有適用的等候期已告屆滿；

3 就收購事項構成上市規則項下所定義「主要交易」而言，本公司已按上市規則所規定的方式，就訂立買賣協議及據此擬進行的交易取得其股東批准；及

4 收購事項已獲國資委批准且有關批准於完成時仍完全有效。

就上述先決條件第1條而言，於本通函日期，本公司並不知悉收購事項違反任何中國法律。先決條件包括第4條乃因為本公司由國營企業中國華潤總公司最終控制，因此本公司的任何收購均受國資委監管。根據國資委的適用規則及規例，本公司須就收購事項向國資委備案，而收購事項須受國資委的任何意見規限。

於本通函日期，上述第3及4項條件已達成。

完成

完成將於ABI與SABMiller收購事項交割時或之後二十四小時內儘快於訂約方可能約定的時間或訂約方可能書面約定的有關較後日期落實。就此，本公司將與ABI合作，並向其提供協助，以尋求商務部批准ABI與SABMiller收購事項。本公司將於完成時向ABI悉數支付代價。誠如上文「*先決條件*」一節所述，收購事項須待(其中包括)ABI根據反壟斷法向商務部作出的經營者集中申報並獲接納，且商務部已發出審查決定，確認其將不會對ABI與SABMiller收購事項進行進一步審查，或其將允許無條件或按ABI建議或提供的條件進行ABI與SABMiller收購事項後，方可作實。因此，董事認為此舉符合本公司及其股東的利益，以協助尋求商務部批准ABI與SABMiller收購事項。本公司於過程中以參與與商務部共同協商的形式提供協助，並向商務部提交及申報，以促進ABI與SABMiller收購事項根據中國適用法律及法規獲得商務部批准。

根據本公司可用的資料，ABI與SABMiller收購事項須獲得多個司法管轄區的反壟斷和監管部門批准，包括但不限於歐盟、中國、南非和美國。此外，ABI與SABMiller收購事項將通過涉及英國境內的協議安排、比利時境內自願現金收購要約以及比利時境內反向併購的三階段過程的方式來實施。這些過程的實施將涉及由ABI和／或SABMiller的公開聲明和文件的發佈。

本公司正與ABI進行定期直接溝通，以監測上述監管許可和實施的現狀，並積極監測ABI和SABMiller的公開新聞報導和公告，以確保本公司將在ABI與SABMiller收購事項完成後有足夠的資金來清償收購事項應付之代價。

交易支出

倘(i) ABI取得上文「*先決條件*」一段第2項條件載列的商務部批准；及(ii) ABI未能於最後截止日期或之前完成ABI與SABMiller收購事項或買賣協議根據下文「*終止*」一段第2項終止事件予以終止，則本公司將有權就本公司因磋商及執行買賣協議而產生的具記錄及實付費用及開支(包括法律、會計、財務顧問、財經印刷商及其他顧問費用及開支(倘適用))獲得最多20百萬美元的補償。

終止

買賣協議於下列情況下可予終止：

1 除因終止方未能符合其於買賣協議項下的責任外，倘(i)完成並未於最後截止日期前發生或(ii)上文「*先決條件*」一段所載的任何條件於完成時變成無法達成，則於任何一種情況下，任何一方可向另一方發出書面通知終止；

2 於ABI與SABMiller收購事項根據其條款失效或撤銷後終止，惟倘：(i) ABI行使ABI的權利選擇並得到英國併購委員會(UK Panel on Takeovers and Mergers)同意，以(其中包括)英國要約(定義見ABI與SABMiller公告)方式而非英國方案(定義見ABI與SABMiller公告)方式實行ABI與SABMiller收購事項，並在遵守適用法律的情況下另行變更建議架構(定義見ABI與SABMiller公告)，導致有關失效或撤銷；或(ii)於五個營業日內ABI或與ABI一致行動人士根據英國收購守則第2.7條作出公告，另行按大體相同或更好條款以不同要約或方案或合併方式跟進實行ABI與SABMiller收購事項則除外；或

3 所有訂約方書面同意終止。

倘買賣協議根據其條款終止，買賣協議將告無效，任何訂約方毋須承擔任何責任，惟任何先前違反的責任除外，而上文「*交易支出*」一段所概述的買賣協議條款、本段及買賣協議的適用法例及司法管轄條款將於有關終止後仍然有效。

一般資料

有關華潤雪花啤酒的資料

華潤雪花啤酒為本公司的非全資附屬公司。於最後實際可行日期，本公司及SABMiller Asia分別擁有華潤雪花啤酒51%及49%的已發行股本總額。華潤雪花啤酒及其附屬公司主要從事製造、銷售及分銷啤酒產品。

依據華潤雪花啤酒根據香港財務報告準則編製的經審核賬目，華潤雪花啤酒截至二零一五年十二月三十一日止兩個財政年度的溢利淨額(除税前後)載列如下：

	截至十二月三十一日止財政年度	
	二零一四年	二零一五年
	港幣百萬元	*港幣百萬元*
除税前溢利淨額	2,317	2,146
除税後溢利淨額	1,513	1,655

於二零一五年十二月三十一日，依據華潤雪花啤酒根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表，華潤雪花啤酒的資產淨值約為港幣22,289百萬元。

有關華潤雪花啤酒截至二零一五年十二月三十一日止三個年度財務資料的進一步詳情，請參閱本通函附錄二。

有關ABI、SABMiller及SABMiller Asia的資料

ABI為設於比利時魯汶(Leuven)的公眾上市公司(Euronext: ABI) (MEXBOL: ABI) (JSE: ANB)，而其美國存托憑證於紐約證券交易所(NYSE: BUD)交易。其為全球領先啤酒商，且為世界五大消費品公司之一。於二零一五年十一月十一日，ABI及SABMiller宣佈，彼等已就ABI建議收購SABMiller全部已發行股本達成協議。

SABMiller為跨國啤酒及飲料公司，其股份分別於倫敦證券交易所及約翰尼斯堡證券交易所上市。SABMiller Asia為於香港註冊成立的公司，並為SABMiller的全資附屬公司。

有關本公司的資料

本公司於聯交所主板上市。本集團的核心業務為製造、銷售及分銷啤酒產品。

進行收購事項的理由及裨益

董事會相信，收購事項將為本公司及股東整體帶來裨益，理由如下：

(1) 其促使本公司取得中國(作為全球最大啤酒市場)領先啤酒商之一的華潤雪花啤酒的完整所有權；

(2) 其確保本公司於中國的發展策略有效實施；及

(3) 其促使華潤雪花啤酒於本公司層面完全併表，提升對股東的財務透明度，消除存在較大少數權益相關的價值流失。

董事(包括獨立非執行董事)認為，買賣協議及收購事項的條款(包括代價)乃由訂約方經公平磋商後按正常商業條款訂立，就股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

收購事項的財務影響

於收購事項後，華潤雪花啤酒將成為本公司的全資附屬公司。

資產淨值

誠如本通函附錄三完成後的本集團未經審核備考資產負債表(「收購事項備考」)所述，假設收購事項於二零一五年十二月三十一日完成，由於收購事項之故，本集團於二零一五年十二月三十一日完成後的總資產按備考基準將由港幣51,049百萬元減少至港幣50,669百萬元，完成後的本集團總負債按備考基準將由港幣27,989百萬元增加至港幣40,429百萬元及資產淨值按備考基準將由港幣23,060百萬元減少至港幣10,240百萬元。

謹請注意，由於本公司仍在考慮資金方案，故收購事項備考並無顯示有關交易事項的最終資金安排。

盈利

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得來自持續經營業務的溢利約港幣1,655百萬元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒錄得溢利約港幣1,655百萬元。收購事項完成後，華潤雪花啤酒的財務業績將以全資附屬公司綜合入賬，而於完成後股東應佔本集團盈利將受收購事項的影響。

有關收購事項(假設於二零一五年十二月三十一日完成並有可供支付代價的充足資金)對完成後本集團資產負債表的財務影響的進一步詳情連同編製未經審核備考財務資料時所考慮的基準及假設，載於本通函附錄三。

上市規則的涵義

概無董事被視為於收購事項中擁有重大權益，故概無董事須就有關批准買賣協議及收購事項的董事會決議案放棄投票。

由於有關收購事項的最高適用百分比率超過25%但低於100%，故收購事項構成本公司於上市規則第14章項下的主要交易，須遵守上市規則第14章項下有關申報、公告及股東批准的規定。

據董事於作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，倘本公司召開股東大會以批准收購事項，概無股東須根據上市規則放棄投票。

於最後實際可行日期，華潤集團(啤酒)有限公司(前稱華潤集團(創業)有限公司)擁有本公司1,257,253,998股股份，相當於本公司約51.67%的已發行股本。根據上市規則第14.44條，華潤集團(啤酒)有限公司已出具一份書面股東批准證書以批准收購事項，故本公司將不會召開股東特別大會以批准收購事項。

此外，於最後實際可行日期，華潤雪花啤酒為本公司擁有51%權益的附屬公司，而華潤雪花啤酒餘下49%股權則由SABMiller Asia持有。因此，SABMiller Asia為華潤雪花啤酒的主要股東且為本公司附屬公司層面的關連人士。於二零一五年十一月十一日，ABI及SABMiller Asia的母公司SABMiller宣佈，彼等已就ABI與

SABMiller收購事項達成協議。因此，於買賣協議日期，儘管ABI本身並非本公司的關連人士，惟其亦將於ABI與SABMiller收購事項完成後成為本公司的關連人士，故收購事項構成本公司於上市規則第14A章項下的關連交易。

根據上市規則第14A.101條，倘(1)上市發行人董事會已批准有關交易；及(2)獨立非執行董事已確認有關交易的條款屬公平合理，且有關交易乃按正常或較佳商業條款訂立並符合上市發行人及其股東的整體利益，則上市發行人集團與附屬公司層面的關連人士之間按正常或較佳商業條款訂立的關連交易獲豁免遵守通函、獨立財務意見及股東批准的規定。

本公司已就買賣協議及收購事項取得董事會(包括獨立非執行董事)批准，而董事(包括獨立非執行董事)已確認買賣協議及收購事項的條款實屬公平合理，且收購事項乃按正常或較佳商業條款訂立並符合本公司及股東的整體利益。因此，根據上市規則第14A.101條，收購事項獲豁免遵守上市規則第14A章項下通函、獨立財務意見及股東批准的規定。

其他資料

謹請　閣下垂注本通函各附錄所載的其他資料。

此　致

列位股東　台照

代表董事會
華潤啤酒(控股)有限公司
主席
陳朗
謹啟

二零一六年四月二十二日

此董事會函件的美元換算港幣乃基於1.00美元兑港幣7.775元的概約匯率，僅供説明用途。有關換算不應詮釋為表示有關金額已經、應可或可以按該匯率或任何其他匯率兑換，甚或完全不能兑換。

I. 本集團的財務資料

本集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年的財務資料分別披露於(i)本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度年報的第117至194頁；(ii)本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度年報的第113至204頁；及(iii)本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度全年業績公告的第6至18頁，該等文件已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(http://www.crbeer.com.hk)刊發。

II. 債務

(i) 借貸及債務

於二零一六年二月二十九日(即本通函付印前本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團擁有未償還借貸約港幣7,295百萬元(為無抵押銀行貸款)。

於二零一六年二月二十九日，本集團概無任何重大或然負債。

(ii) 一般資料

除本附錄所披露者以及在一般業務過程中的集團內部負債及一般貿易應付款項外，於二零一六年二月二十九日營業時間結束時，本集團並無任何已發行及尚未償還及已授權或以其他方式增設但尚未發行的債務證券、銀行透支、抵押或債券、按揭、貸款或其他同類債務或任何融資租約承擔、租購承擔、承兑負債(一般貿易票據除外)、承兑信貸或其他重大或然負債。

董事已確認，自二零一六年二月二十九日起，本集團的債務及或然負債並無任何重大變動。

III. 營運資金

經考慮本集團業務前景、內部資源、可取得的銀行融資、備用股東貸款以及預計將由本公司利用各種資金方案(包括債務及／或股本融資)以現金償付下就收購事項應付的代價所帶來的影響，董事認為，在並無不可預見的情況下，完成後的本集團將具有足夠營運資金應付其自本通函日期起計最少十二個月之需要。

IV. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團自二零一五年十二月三十一日(即本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表的編製日期)起的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

V. 本集團的財務及業務前景

於二零一五年，中國啤酒市場錄得銷量下跌，主要受宏觀經濟增長放緩，以及啤酒銷售旺季天氣不佳等因素影響。縱然經營環境困難，本集團營業額持續增長。本集團對各種利好因素將推動市場長遠前景有信心，例如與大部份成熟國際市場相比，中國啤酒市場集中度及人均啤酒消費量均較低，故仍有增長空間。本集團相信，中國啤酒市場將在中期進一步整合，尤其於規模較小的區域啤酒公司，而啤酒業務將通過自然增長和併購而繼續變強。

除提升市場份額外，本集團亦將持續執行產品組合優化的策略。在規模較大及品牌認知度較高的區域，本集團將更為有利地優化產品組合，以「雪花Snow」品牌覆蓋不同檔次產品。本集團一直在品牌概念和產品形象上追求創新，這亦體現管理團隊擁有的核心競爭力。本集團以不同產品形象區分各種檔次產品，例如以「勇闖天涯」作為全國中檔產品系列，傳遞「進取、挑戰、創新」的精神，以及把高檔和超高檔產品形象連繫至中國古代建築和傳統遺產。

為優化成本結構，本集團將探索多種方式，更好地管理生產和行政成本，以及提高效率，如實行信息化系統、提高整體產能使用率、研究整合啤酒廠等。本集團以往透過擴大規模和市場佔有率，展示了改善中期盈利的能力。憑藉提升市場份額和品牌價值，本集團有信心能維持長遠的盈利增長。

1. 華潤雪花啤酒的財務資料會計師報告

以下為本公司申報會計師香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所的報告全文，以供載入本通函內。

pwc　　羅兵咸永道

二零一六年四月二十二日

董事會
華潤啤酒(控股)有限公司

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就華潤雪花啤酒有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(統稱為「目標集團」)的財務資料作出報告，此等財務資料包括目標公司於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表、截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年(「有關期間」)的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。此等財務資料由華潤啤酒(控股)有限公司(「貴公司」)董事編製，並載於下文第I至第III節內以供收錄於　貴公司於二零一六年四月二十二日就　貴公司擬收購目標公司49%已發行股本總額而刊發的通函(「通函」)附錄二內。

目標公司於一九九三年五月十一日根據英屬處女群島國際商業公司法在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立為有限公司。

於本報告日，目標公司於其附屬公司中所擁有的直接及間接權益載於下文第II節附註三十。

目標公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年的綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所按照我們與目標公司另行訂立的業務約定書作出審計。於有關期間的目標公司的董事須負責根據香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務準則」)編製目標公司的綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

就本報告而言,於有關期間的 貴公司的董事已按照會計師公會頒佈的香港財務準則及 貴公司截至二零一五年十二月三十一日止的年度財務報告中所載 貴公司和其附屬公司(統稱為「貴集團」)所採納的會計政策編製目標公司綜合財務報表(「相關財務報表」),以令綜合財務報表作出真實而公平的反映。按照我們與 貴公司另行訂立的業務約定書,我們已根據會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)審計相關財務報表。

財務資料已根據相關財務報表編製且沒有作出任何調整。

董事對財務資料的責任

貴公司董事須負責根據香港財務準則以及 貴公司截至二零一五年十二月三十一日止的年度財務報告中所載 貴集團所採納的會計政策編製財務資料,以令財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料發表意見並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照會計師公會頒佈的核數指引3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為,就本報告而言,財務資料已真實而公平地反映目標公司與目標集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日的財務狀況,以及目標集團有關期間的財務表現和現金流量。

I 目標集團的財務資料

以下為 貴公司董事編製目標集團於二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日以及截至二零一三年十二月三十一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度各年的財務資料(「財務資料」)。

綜合損益表

	附註	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
營業額	7	32,993,952	34,482,295	34,820,892
銷售成本		(21,685,900)	(22,530,813)	(24,001,925)
毛利		11,308,052	11,951,482	10,818,967
其他收入	8	810,737	708,939	706,035
銷售及分銷費用		(5,926,121)	(6,931,737)	(5,669,043)
一般及行政費用		(3,374,336)	(3,224,097)	(3,423,582)
財務成本	9	(141,510)	(187,793)	(286,116)
除税前溢利		2,676,822	2,316,794	2,146,261
税項	12	(764,511)	(803,500)	(491,475)
本年度溢利	10	1,912,311	1,513,294	1,654,786
歸屬於：				
目標公司股東		1,850,960	1,492,500	1,629,032
非控股權益		61,351	20,794	25,754
		1,912,311	1,513,294	1,654,786

綜合全面收益表

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
本年度溢利	1,912,311	1,513,294	1,654,786
其他全面收益／(費用)：			
隨後可重新分類至損益的項目：			
海外業務的滙率差異	794,139	(89,891)	(1,666,830)
可售投資公允價值調整	(1,543)	4,427	2,299
出售可售投資的重分類調整	–	–	(4,150)
本年度其他全面收益／(費用)(除税後)	792,596	(85,464)	(1,668,681)
本年度全面收益／(費用)總額	2,704,907	1,427,830	(13,895)
歸屬於：			
目標公司股東	2,633,423	1,410,658	(29,644)
非控股權益	71,484	17,172	15,749
	2,704,907	1,427,830	(13,895)

綜合資產負債表

	附註	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
非流動資產				
固定資產：				
－投資物業	*14*	12,592	–	–
－持作自用的營業租約土地權益	*14*	3,873,751	3,970,069	3,740,784
－其他物業、廠房及設備	*14*	22,334,271	22,411,191	21,784,142
商譽	*15*	9,964,954	10,443,917	9,937,802
其他無形資產	*16*	306,518	276,396	231,967
可售投資	*17*	8,633	14,453	11,518
預付款項	*18*	271,087	293,554	187,785
遞延稅項資產	*23*	1,427,715	1,678,373	1,975,356
		38,199,521	39,087,953	37,869,354
流動資產				
存貨	*19*	9,617,207	9,611,788	7,744,251
貿易及其他應收款項	*20*	5,989,226	4,326,091	1,783,873
可退回稅項		221,868	143,613	108,385
已抵押銀行結存		220,996	182,952	148,659
現金及銀行結餘		3,851,942	4,350,624	2,416,411
		19,901,239	18,615,068	12,201,579
流動負債				
貿易及其他應付款項	*21*	21,187,326	19,178,284	19,821,298
短期貸款	*22A*	1,550,552	3,251,332	2,122,280
應付稅項		470,354	595,833	230,867
		23,208,232	23,025,449	22,174,445
流動負債淨額		(3,306,993)	(4,410,381)	(9,972,866)
總資產減流動負債		34,892,528	34,677,572	27,896,488

	附註	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
非流動負債				
長期貸款	*22B*	7,853,968	5,602,307	4,581,724
遞延稅項負債	*23*	544,004	378,729	307,729
其他非流動負債	*24*	774,748	1,557,559	717,684
		9,172,720	7,538,595	5,607,137
		25,719,808	27,138,977	22,289,351
股本及儲備				
股本	*25*	331,013	331,013	331,013
儲備		25,237,564	26,647,756	21,804,164
目標公司股東應佔權益		25,568,577	26,978,769	22,135,177
非控股權益		151,231	160,208	154,174
總權益		25,719,808	27,138,977	22,289,351

目標公司資產負債表

	附註	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
非流動資產				
預付款項		7,075	658	5,950
於附屬公司的投資	*32*	19,138,309	19,675,146	17,546,248
		19,145,384	19,675,804	17,552,198
流動資產				
應收股息		–	3,697,373	–
其他應收款項	*20*	702,721	407,772	3,877
現金及銀行結餘		89,503	93,521	220,346
		792,224	4,198,666	224,223
流動負債				
其他應付款項	*21*	3,122,595	3,790,663	1,463,008
短期貸款	*22A*	1,550,552	1,100,000	1,800,000
		4,673,147	4,890,663	3,263,008
流動負債淨額		(3,880,923)	(691,997)	(3,038,785)
總資產減流動負債		15,264,461	18,983,807	14,513,413
非流動負債				
長期貸款	*22B*	2,400,000	2,300,000	1,280,000
		2,400,000	2,300,000	1,280,000
		12,864,461	16,683,807	13,233,413
股本及儲備				
股本	*25*	331,013	331,013	331,013
儲備	*31*	12,533,448	16,352,794	12,902,400
		12,864,461	16,683,807	13,233,413

綜合現金流量表

	附註	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
經營活動的現金流量				
經營所得的現金	*26A*	6,451,384	5,072,623	5,182,482
已付中國內地所得稅		(1,077,705)	(1,060,675)	(1,324,613)
經營活動的現金淨額		5,373,679	4,011,948	3,857,869
投資活動的現金流量				
出售固定資產所得款項		292,233	153,318	208,221
已收利息		236,814	304,513	177,651
購入固定資產的訂金		(271,087)	(293,553)	(187,787)
購入固定資產		(1,167,909)	(2,143,555)	(2,274,935)
購入無形資產		(2,106)	–	–
收購附屬公司／業務（減除收購所得的現金及現金等值）	*26B*	(4,562,558)	(340,157)	–
支付收購附屬公司的應付代價		–	(1,325,284)	–
（應付控股公司及同系附屬公司的所得款項）／來自控股公司及同系附屬公司的還款		(4,421,662)	854,573	2,392,550
已抵押銀行結存的變動		5,679	38,044	34,293
投資活動（使用）／所得的現金淨額		(9,890,596)	(2,752,101)	349,993

	附註	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
融資活動的現金流量				
已付目標公司股東的股息		–	–	(4,813,640)
已付附屬公司非控制股東的股息		(15,135)	(6,402)	(16,401)
已付利息		(125,671)	(150,757)	(141,150)
發行普通股所得款項淨額		3,101,644	–	–
銀行借貸所得款項		6,750,904	1,000,000	1,802,280
償還銀行借貸		(3,497,370)	(1,551,181)	(3,950,000)
增購附屬公司權益		(393,573)	(8,262)	(5,690)
控股公司及同系附屬公司墊款		112,820	–	761,905
融資活動所得／(使用)的現金淨額		5,933,619	(716,602)	(6,362,696)
淨現金及現金等值增加／(減少)		1,416,702	543,245	(2,154,834)
外匯變動的影響		33,060	(44,563)	220,621
於一月一日的現金及現金等值		2,402,180	3,851,942	4,350,624
於十二月三十一日的現金及現金等值		3,851,942	4,350,624	2,416,411
現金及現金等值結餘的分析				
現金及銀行結餘		3,851,942	4,350,624	2,416,411

綜合權益變動表

	目標公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	估值儲備	僱員股份補償儲備	匯兑儲備	盈餘儲備	保留溢利	合計	非控股股東權益	總權益
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
於二零一三年一月一日	331,012	8,512,282	5,158	19,521	2,896,372	725,954	7,501,060	19,991,359	330,606	20,321,965
海外業務的滙率差異	–	–	–	–	784,006	–	–	784,006	10,133	794,139
可售投資公允價值調整	–	–	(1,543)	–	–	–	–	(1,543)	–	(1,543)
本年度溢利	–	–	–	–	–	–	1,850,960	1,850,960	61,351	1,912,311
本年度全面收益總額	–	–	(1,543)	–	784,006	–	1,850,960	2,633,423	71,484	2,704,907
按溢價發行股份	1	3,101,643	–	–	–	–	–	3,101,644	–	3,101,644
增購附屬公司權益	–	–	–	–	–	–	(157,849)	(157,849)	(235,724)	(393,573)
已付附屬公司非控股股東的股息	–	–	–	–	–	–	–	–	(15,135)	(15,135)
轉讓	–	–	–	–	–	153,299	(153,299)	–	–	–
	1	3,101,643	(1,543)	–	784,006	153,299	1,539,812	5,577,218	(179,375)	5,397,843
於二零一三年十二月三十一日	331,013	11,613,925	3,615	19,521	3,680,378	879,253	9,040,872	25,568,577	151,231	25,719,808
於二零一四年一月一日	331,013	11,613,925	3,615	19,521	3,680,378	879,253	9,040,872	25,568,577	151,231	25,719,808
海外業務的滙率差異	–	–	–	–	(86,269)	–	–	(86,269)	(3,622)	(89,891)
可售投資公允價值調整	–	–	4,427	–	–	–	–	4,427	–	4,427
本年度溢利	–	–	–	–	–	–	1,492,500	1,492,500	20,794	1,513,294
本年度全面收益總額	–	–	4,427	–	(86,269)	–	1,492,500	1,410,658	17,172	1,427,830
收購附屬公司	–	–	–	–	–	–	–	–	6,003	6,003
增購附屬公司權益	–	–	–	–	–	–	(466)	(466)	(7,796)	(8,262)
已付附屬公司非控股股東的股息	–	–	–	–	–	–	–	–	(6,402)	(6,402)
轉讓	–	–	–	–	–	258,081	(258,081)	–	–	–
	–	–	4,427	–	(86,269)	258,081	1,233,953	1,410,192	8,977	1,419,169
於二零一四年十二月三十一日	331,013	11,613,925	8,042	19,521	3,594,109	1,137,334	10,274,825	26,978,769	160,208	27,138,977

	目標公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	估值儲備	僱員股份補償儲備	匯兑儲備	盈餘儲備	保留溢利	合計	非控股股東權益	總權益
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
於二零一五年一月一日	331,013	11,613,925	8,042	19,521	3,594,109	1,137,334	10,274,825	26,978,769	160,208	27,138,977
海外業務的滙率差異	–	–	–	–	(1,656,825)	–	–	(1,656,825)	(10,005)	(1,666,830)
可售投資公允價值調整	–	–	2,299	–	–	–	–	2,299	–	2,299
出售可售投資的重分類調整	–	–	(4,150)	–	–	–	–	(4,150)	–	(4,150)
本年度溢利	–	–	–	–	–	–	1,629,032	1,629,032	25,754	1,654,786
本年度全面收益總額	–	–	(1,851)	–	(1,656,825)	–	1,629,032	(29,644)	15,749	(13,895)
增購附屬公司權益	–	–	–	–	–	–	(308)	(308)	(5,382)	(5,690)
已付附屬公司非控股股東的股息	–	–	–	–	–	–	–	–	(16,401)	(16,401)
已付股東的股息 *(附註十三)*	–	–	–	–	–	–	(4,813,640)	(4,813,640)	–	(4,813,640)
轉讓	–	–	–	–	–	194,856	(194,856)	–	–	–
	–	–	(1,851)	–	(1,656,825)	194,856	(3,379,772)	(4,843,592)	(6,034)	(4,849,626)
於二零一五年十二月三十一日	331,013	11,613,925	6,191	19,521	1,937,284	1,332,190	6,895,053	22,135,177	154,174	22,289,351

II 財務報表附註

一 一般事項

目標公司是根據英屬處女群島國際商業公司法(British Virgin Islands International Business Companies Act)於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司。董事認為最終控股公司為於中國內地成立的公司中國華潤總公司。目標公司註冊辦事處地址為P.O. Box 957, Office Incorporations Centre, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，華潤啤酒(控股)有限公司(前稱華潤創業有限公司)(「華潤啤酒」，於香港註冊成立的有限公司，並於香港結算及交易所有限公司主板上市)擁有目標集團51%權益。於二零一五年十二月三十一日後，華潤啤酒及Anheuser-Bush InBev SA/NV(「ABI」)訂立買賣協議，據此，按照買賣協議所載條款及條件，ABI已有條件同意促使SABMiller Asia Limited(「SABMiller Asia」)以出售及華潤啤酒已有條件同意收購目標公司(目前由華潤啤酒及SABMiller Asia分別擁有51%及49%權益)的49%已發行股本，代價為1,600百萬美元(相當於約港幣12,440百萬元)。預期代價將由華潤啤酒以現金使用各類資金方案組合(包括債項及╱或股本融資)(倘適用)的方式償付，以遵守上市規則項下有關披露及股東批准的規定。完成後，目標公司將成為華潤啤酒的全資附屬公司。是項收購於財務資料批准日前尚未完成。

目標集團一直主要從事製造、銷售及分銷啤酒產品業務。目標公司的主要業務為投資控股，其附屬公司的業務刊載於附註三十。

二 財務資料編製基準

財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。除附註三所載列的主要會計政策指定者外，財務資料乃根據過往成本慣例編製。

二(i) 尚未生效的會計準則及修訂

目標集團並未提前採用下列已頒佈但尚未生效的新及經修訂準則及修訂。

香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃[1]
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)	澄清折舊和攤銷可接受的方法[1]
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物[1]
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報告的權益法[1]
香港財務報告準則(修訂)	二零一二年至二零一四年週期的年度改進[1]
香港財務報告準則第9號	金融工具[2]
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營或合資企業之間的資產出售及注資[3]
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂)	投資實體：應用綜合入賬的例外情況[1]
香港財務報告準則第11號(修訂)	收購於共同營運權益的會計處理[1]
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬[1]
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益[2]

附註：

1. 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
2. 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。
3. 生效日期被無限期押後。

目標集團並未提前採用香港會計師公會已頒佈但尚未生效的新準則及修訂。目標集團已展開評估該等新準則及修訂的影響，惟未能確定該等新準則及修訂對其經營業績及財務狀況是否有重大影響。

三 主要會計政策

(甲) 綜合入賬

目標集團的財務資料包括目標公司及其全部直接及間接附屬公司的財務報告。於有關期間收購或出售的附屬公司的業績乃由其實際收購日期起計或截至出售生效日期止(倘適用)納入計算。所有集團內部的重大交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

於二零一零年一月一日之前，增加現有附屬公司權益與收購附屬公司的處理方法一致，即商譽或議價收購收益在適當情況下被確認。就減少附屬公司權益而言，不管出售附屬公司是否會導致目標集團喪失對該等附屬公司的控制權，已收代價與出售所佔淨資產的賬面值間的差額在綜合損益表中確認。

從二零一零年一月一日起，目標集團於現有附屬公司內不涉及喪失控制權的所有權權益變動，均列作股權交易，不會影響商譽或損益。當附屬公司的控制權因一個交易、事件或其他情況而喪失，目標集團終止確認所有資產、負債和非控股權益的賬面金額。於前附屬公司的任何保留權益按喪失控制權當日的公允價值確認，而產生的收益或虧損在綜合損益表中確認。

(乙) 附屬公司

附屬公司為目標集團擁有控制權的實體(包括架構實體)。當目標集團因參與實體業務而承擔可變回報或享有可變回報的權利，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則目標集團控制該實體。附屬公司於控制權轉讓予目標集團當日綜合入賬，並於控制權終止當日終止入賬。於附屬公司的投資乃按成本值減去任何減值虧損後於目標公司資產負債表列賬。目標公司按已收及應收股息計算附屬公司的業績。

(丙) 商譽

於二零一零年一月一日之前因收購附屬公司而產生的商譽，指收購成本超逾目標集團佔所收購附屬公司可予確定資產、負債及或然負債於收購日期的公允價值的權益的差額。於二零一零年一月一日或之後因收購附屬公司而產生的商譽，指轉讓代價、於被收購公司的任何非控股權益金額及原持有被收購公司股權的公允價值的合計數超逾已收購可確定資產及所承擔負債的公允價值淨額的差額。商譽於報告日期及有跡象顯示商譽涉及的現金產生單位可能

出現減值時進行減值測試。該項商譽乃按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損於綜合損益表中確認，且於日後不予撥回。於日後出售附屬公司時，已撥充資本的應計商譽均列作釐定出售收益或虧損金額的考慮因素。

於二零零一年一月一日之前進行收購所產生的商譽繼續確認為一項於權益中扣減的項目，且不應於目標集團出售該項商譽所涉及的全部或部分業務或當商譽涉及的現金產生單位出現減值時在綜合損益表中確認。

於二零一零年一月一日之前，收購附屬公司所產生的收購折讓指目標集團於所收購附屬公司名下可確定資產、負債及或然負債於收購日期的公允價值所佔權益高出收購成本的數額。於二零一零年一月一日或之後收購附屬公司所產生的議價收購收益，指已收購可確定資產及所承擔負債的公允價值淨額超逾轉讓代價、於被收購公司的任何非控股權益金額及原持有被收購公司股權的公允價值的合計數的差額。收購附屬公司產生的收購折讓或議價收購收益即時於綜合損益表確認。

（丁） 金融資產及負債

目標集團的金融資產視乎收購有關資產的目的而可劃分為「按公允價值計入損益的金融資產」、「貸款及應收款項」及「可售投資」。金融負債劃分為「按公允價值計入損益的金融負債」及「按公允價值計入損益的金融負債以外的金融負債(其他金融負債)」。分類及量值詳情如下：

(甲) 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產初步按公允價值計量，可再細分為持有為交易而持有的金融資產及於首次確認時指定按公允價值計入損益的金融資產兩個類別。於首次確認後的每個資產負債表結算日，按公允價值計入損益的金融資產均按公允價值計量，而公允價值的變動則直接在出現變動期間的損益表中確認。

(乙) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可確定金額付款的非衍生金融資產(並非在活躍市場報價)，初步按公允價值計量。於首次確認後的每個資產負債表結算日，貸款及應收款項乃採用實際利息法按攤銷成本減任何已確定的減值虧損後列賬。

減值虧損在有客觀證據證明有關資產已出現減值時在損益中確認，按該資產的賬面值與按原始實際利率折讓的估計未來現金流量現值兩者間的差額計量。減值的客觀證據包括：債務人的重大財政困難、目標集團以往追討款項的經驗以及與拖欠應收款項相關的全國或地方經濟狀況的可察覺的變化。

當有關資產的可收回款項的增額可客觀地證實涉及某件於確認減值之後發生的事件時，則減值虧損可於其後予以撥回，但必須遵守一項限制，即有關資產於撥回減值當日的賬面值不得超逾倘不確認減值而原應出現的攤銷成本。

(丙) 可售投資

可售投資為指定須列入此類別或不屬於任何其他類別的非衍生工具。

目標集團持有若干並無在活躍市場上提供市場報價且無法可靠地衡量其公允價值的股本證券投資。該等可售投資乃按成本減減值虧損列賬。除此的外，可售投資於初步按公允價值加交易成本確認。公允價值須於每個結算日重新計量，所得收益或虧損直接確認為權益，直至有關的金融資產被出售或被確定出現減值為止，屆時先前已於權益確認的累計收益或虧損須自權益中撇除，並在損益表中確認。

倘有客觀跡象顯示股權投資出現減值，減值虧損在損益表確認。

減值的客觀證據包括：發行人或交易對手的重大財務困難、以及與投資經營相關的全國或地方經濟狀況的可察覺變化。

就該等按成本列賬的投資而言，減值虧損金額為有關股權投資賬面值與類似金融資產按現行市場回報率折讓計算的估計未來現金流量現值兩者間的差額。該等減值虧損不會於日後期間撥回。就該等按公允價值列賬的投資而言，倘日後該等股權投資的公允價值上升，增加的金額直接於其他全面收益確認，並於估值儲備累計。

(丁) 按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債初步按公允價值計量。於初步確認後的每個結算日，按公允價值計入損益的金融負債按公允價值計量，公允價值變動直接於當期損益表確認。

(戊) 其他金融負債

其他金融負債初步按公允價值計量及於日後採用實際利率法按攤銷成本計量。

(己) 取消確認

當自資產收取現金流量的權利屆滿或金融資產被轉讓及目標集團已將金融資產的所有權的絕大部分風險及回報轉移，則金融資產被取消確認。於完全取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已於其他全面收益中確認的累計收益或虧損總和間的差額，於損益表內確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，金融負債將取消確認。取消確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額，於損益表內確認。

(戊) 固定資產

(甲) 投資物業

投資物業為持有作長線收租及／或資本增值用途的土地及樓宇權益。該等物業按公允價值列入資產負債表。投資物業公允價值變動於出現變動期間直接在損益表確認。

(乙) 在建工程

用作生產或行政用途的在建物業、廠房及設備均以成本值減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括所有建築支出、專業費用、撥充資本的借貸成本以及該項目的其他有關直接費用。

在工程竣工前和建築成本轉入有關的固定資產的類別前， 貴集團概不會為在建工程計提任何折舊撥備。

(丙) 其他物業、廠房及設備

投資物業及在建工程以外的固定資產按成本值減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

其他固定資產的折舊在計入其估計剩餘價值後，按其估計可使用年期以直線法撇銷其資產成本。剩餘價值及可使用年期於每個結算日進行審閱，並在適當情況下作出調整。所採用的估計可使用年期如下：

–	持作自用的營業租約土地權益於租約期內按直線基準攤銷	
–	位於租約土地的樓宇於剩餘租約期與其估計可使用年期兩者中的較短期間(即20至40年)計算折舊	
–	廠房及機器	5至25年
–	汽車	5至6年
–	傢俬及設備	3至10年

(丁) 固定資產的減值

於各結算日，為評估是否有跡象顯示投資物業以外的固定資產存在減值，內部及外部的有關資料均會列入考慮。倘有跡象顯示存在減值，有關資產的可收回金額會予以估計，並(如有關)確認減值虧損，以將該項資產撇減至其可收回金額。該項減值虧損會在損益表確認。

倘於其後撥回減值虧損，則該項資產的賬面值會增加至經修訂的估計可收回金額，惟該項減值撥回數額不得超過該項資產倘於過往年度並無確認減值虧損所應釐定的賬面值。減值虧損撥回在確認撥回數額的年度計入損益表。

出售或棄置某項固定資產所產生的收益或虧損為出售所得款項與資產賬面值兩者間的差額，於損益表中確認。

(己) 其他無形資產

於初步確認時，分開購入及來自業務合併的其他無形資產分別按成本及公允價值確認。於初步確認後，具有無限可使用年期的其他無形資產按成本減其後出現的累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的其他無形資產按成本列賬，並按其可使用年期以直線法攤銷。攤銷由資產可供使用時開始計算。以下為具有有限可使用年期的其他無形資產的估計可使用年期：

商標	10至20年

該等無形資產於每個結算日進行減值評估，方法為以其賬面值與其可收回金額作比較。倘有跡象顯示存在減值，減值虧損自損益表扣除，藉以將有關資產減至其可收回金額。倘日後撥回減值虧損，資產的賬面值須增至其經修訂的估計可收回金額。撥回減值虧損僅以倘無於以往年度確認減值虧損所應釐定的資產賬面值為限。

(庚) 遞延稅項

因資產負債的評稅基準與財務資料所示資產負債賬面值之間的暫時差額而引致的遞延稅項作全數撥備，只有少數情況例外。遞延稅項資產乃就有可能將未來應課稅溢利與可動用的暫時差額抵銷而確認。計算遞延稅項時，會以變現資產或清還負債期間預期適用的稅率計算。

就計量投資物業所產生的遞延稅項而言，推定投資物業的賬面值將通過銷售收回並未被駁回。

(辛) 存貨

存貨(包括原材料、易耗品及包裝材料、在製品及製成品)乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬或採用分期攤銷法進行攤銷。

在製品及製成品的成本包括直接材料、直接勞工及適當攤分的生產費用。

成本乃按加權平均法釐定。

可變現淨值乃按估計淨銷售價減所有其他生產成本及有關市場推廣、銷售及分銷的成本而釐定。

(壬) 政府補助

政府補助於可合理確定將可收取補助並且符合所有附帶條件時，按公允價值確認入賬。該項補助如與開支項目有關，將有系統地將該項補助配對擬補貼成本的期間確認為收入。該項補助如與資產有關，則其公允價值乃計入遞延收入賬項，且按有關資產的預期可使用年期計入損益表。

(癸) 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公允價值計量，指在一般業務過程中提供商品與服務所應收的款項(扣除折扣)。

銷售於交付商品時確認而利息收入於產生時在損益表確認。

投資股息收入在收取付款的股東權利獲確定時予以確認。

(子) 借貸成本

借貸成本按應計基準入賬，並於產生年度於損益表扣除，惟直接涉及收購、建設或生產必須經過一段頗長時間之後才能準備就緒作擬定用途或出售的合資格資產的成本則撥充資本，作為該等資產的部分成本，直至有關資產大致上可投入作擬定用途或出售為止。

為安排貸款備用額及債務證券而支付的費用為遞延費用，採用實際利息法按攤銷成本列賬。

(丑) 營業租約費用

不向目標集團轉移所有權的絕大部分風險及回報的所有租賃均分類為營業租約。

營業租約的租金收入或開支(扣除任何作為獎勵訂立營業租約而已收及應收的利益)按各自租約的租約期以直線法在損益表確認，若有另一基準更能代表用戶得益的時間模式，則作別論。

購入營業租約而持有的土地的成本在該物業被分類投資物業的情況下按租約期以直線法攤銷。

(寅) 外匯

在編製個別集團實體的財務資料時，以該實體的功能貨幣以外其他貨幣(外幣)進行的交易乃按交易日期的匯率兑換為功能貨幣(即有關實體營業所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於各結算日，以外幣為單位的貨幣項目按結算日的匯率重新換算。以外幣為單位按公允價值列賬的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率重新換算。按歷史成本計量而以外幣為單位的非貨幣項目毋須重新換算。

因結算貨幣項目及換算貨幣項目而產生的匯兑差額於出現差額的期間在損益表確認，惟屬於目標集團於海外業務的淨額投資一部分的貨幣項目所產生的匯兑差額除外，在此情況下，該等匯兑差額在財務資料中的其他全面收益確認。因就收益及虧損重新換算非貨幣項目而產生的匯兑差額直接於其他全面收益內確認。

在編列財務資料時，目標集團海外業務的資產及負債按結算日的匯率兑換為目標集團的列賬貨幣(即港幣)，其收支項目則按全年的平均匯率換算，惟如期內匯率曾出現大幅波動者除外。在此情況下，則改用交易當日的匯率換算。匯兑差額(如有)於其他全面收益確認並累計至目標集團的匯兑儲備。該等匯兑差額於出售有關海外業務的期間內在綜合損益表中確認。

於二零零五年一月一日或之後因收購海外業務而產生的可識別資產商譽及公允價值調整均視為該海外業務的資產及負債，並按結算日的匯率換算。因此而產生的匯兑差額在匯兑儲備中確認。

於二零零五年一月一日前，因收購海外業務產生的可識別資產的商譽及公允價值調整，視為收購人的非貨幣外幣項目，採用收購日期通行的歷史成本列報。

四 重要會計估計

(甲) 估計無形資產(包括商譽及其他無形資產)減值

目標集團根據附註三所載會計政策按年就無形資產進行減值測試。於確定無形資產有否減值時，必須估計有關無形資產所獲分配的現金產生單位的可收回金額。可收回金額乃根據使用價值計算或現金產生單位的公允價值減出售成本釐定。計算詳情分別披露於附註十五及十六。

(乙) 宣傳推廣費用的預提費用

管理層根據與分銷商及客戶所訂立協議的條款及條件計算宣傳推廣費用的預提費用。與日後銷量高度相關的活動所產生的費用分類為折扣，而與普通市場活動相關的成本則分類為宣傳推廣費用。應用與分類、計量及確認相關的多項會計準則要求目標集團須作出判斷及估計。具體而言，須就採用非標準條款及條件的安排作出重大判斷，以釐定適當會計處理。估計基準持續作出檢討並於適當時進行修訂。

五 財務風險管理目標及政策

目標集團的業務性質令其須承受各類財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。管理層致力管理及監察該等風險，確保及時採取有效措施。

(甲) 信貸風險

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，目標集團因交易對手未能履行責任而面對為目標集團招致財務損失的信貸風險，最高信貸風險乃因綜合資產負債表所列已確認的相應金融資產的賬面值而產生。

目標集團的信貸風險主要涉及貿易及其他應收款項及已存有的銀行結存。

目標集團的貿易及其他應收款項的信貸風險不存在過分集中情況，因目標集團的客戶群遍佈各行各業及不同地區。其啤酒業務以現金進行。目標集團已制訂政策，確保掛賬客戶財政健全，擁有良好的信貸記錄。為盡量降低信貸風險，審批信貸限額前必先進行信貸評估，並執行其他監察措施，確保對逾期未還債務採取跟進行動。此外亦對賬齡及收回機會作定期檢討，確保為不能收回的款項，作出充分的減值虧損撥備。

至於銀行存款，目標集團已定下程序及政策，確保交易對手的信貸評級良好。

(乙) 流動資金風險

為控制流動資金風險，目標集團維持充裕現金，並有足夠的已承諾信貸額度可供使用，為基金資本、潛在投資機會、債務還本付息責任及股息付款等提供資金。同時，管理層亦密切監察目標集團的滾動資金預測、實際現金流量以及金融負債的到期情況。

除短期貸款及長期貸款外，目標集團所有其他主要金融負債均不計息。下表詳列目標集團借貸於結算日的尚餘合約期限，乃根據合約未貼現現金流量(包括採用合約利率計算的利息付款，或如屬浮動利率，則根據結算日通行的利率)，以及目標集團可能被要求付款的最早日期。

	一年內	於一至兩年之間	於兩至五年之間	超過五年	已訂約未貼現現金流量總額	賬面值
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
二零一三年						
浮動利率借貸						
銀行貸款	(1,575,542)	(3,303,314)	(4,674,136)	(3,098)	(9,556,090)	(9,404,520)
二零一四年						
浮動利率借貸						
銀行貸款	(2,997,689)	(2,640,838)	(3,351,834)	(2,344)	(8,992,705)	(8,853,639)
二零一五年						
浮動利率借貸						
銀行貸款	(2,148,727)	(506,231)	(4,130,844)	(1,746)	(6,787,548)	(6,704,004)

(丙) 利率風險

目標集團的利率風險主要來自長期及短期借貸。浮動利率借貸使目標集團分別面對公允價值利率風險及現金流量利率風險。為平衡利率風險，目標集團的貸款組合採用優惠浮動息率，並定期進行檢討。

下列敏感度分析按結算日非衍生工具的利率計算。對浮動利率負債的分析，假設結算日負債額於全年均已欠負。

若利率上升／下降100個基點，而其他可變因素均維持不變，目標集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的溢利將分別減少／增加約港幣94百萬元、港幣89百萬元及港幣67百萬元。

此分析乃根據某些假定及假設情況而進行。於實際情況下，市場利率不會單獨改變。管理層認為此分析只用作參考，不應被視作未來溢利或虧損的預測。

（丁） 貨幣風險

目標集團大部分附屬公司於中國內地營業，並以人民幣作為其功能貨幣。其買賣交易主要以人民幣進行。

然而，該等附屬公司面對由以美元及港幣計值的銀行借貸及銀行現金產生的若干外幣風險。管理層亦密切監察相關外幣風險。

目標集團因以相關實體功能貨幣以外其他貨幣計值的已確認資產或負債而產生的貨幣風險，於結算日情形詳述如下。

	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	資產	負債	資產	負債	資產	負債
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
港幣	38,102	–	3,747	–	13,221	–
美元	570,416	2,481,472	645,832	–	478,464	1,551,332

下表詳述港幣兑人民幣升貶值5%對目標集團的影響。敏感度分析僅包括以外幣計值的貨幣項目，年底時調整滙價，以反映外幣滙率的5%變動。以下正數反映若功能貨幣兑有關外幣升值5%，溢利及其他權益將會增加。若功能貨幣兑有關外幣貶值5%，對溢利及其他權益將產生相等但相反的影響。

	對除税後溢利的影響		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
港幣	1,905	187	661
美元	(95,552)	32,291	(45,275)

此分析乃根據某些假定及假設情況而進行。於實際情況下，市場滙率不會單獨改變。管理層認為此分析只用作參考，不應被視作未來溢利或虧損的預測。

六 資本風險管理

目標集團實行資本管理的目的是要確保目標集團內實體能持續經營，同時通過債務與權益結餘的優化，提高利益群體的回報。目標集團整體策略與前一年度並無不同。

目標集團的資本結構包括債務(包括附註二十二所披露的借貸)、現金及現金等價物、已抵押銀行結存及目標公司權益持有人應佔權益(包括綜合權益變動表所披露的已發行股本、儲備及保留溢利)。

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
總權益	25,719,808	27,138,977	22,289,351
綜合借貸淨額	5,331,582	4,320,063	4,138,934
負債比率	21%	16%	19%

目標集團管理層定期檢討資本結構。目標集團考慮資本成本及各類資本的相關風險，並通過支付股息、發行新股以及作出銀行借貸或贖回現有債務等方式，對整體資本結構作出平衡。

七 營業額

營業額指於有關期間就向外界客戶售出的啤酒貨品已收及應收款項減退貨及優惠，茲分析如下：

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
出售貨品	32,993,952	34,482,295	34,820,892

八 其他收入

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
其他收入包括下列各項：			
銀行存款利息收入	210,773	199,323	55,127
應收母公司集團附屬公司或控股公司款項利息收入	25,686	104,648	122,511
出售副產品及廢料	241,612	288,827	234,112
已確認政府補助	149,124	106,306	142,126

九 財務成本

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
下列各項的利息：			
－須於五年內悉數償還的銀行貸款及其他貸款	125,592	150,757	141,150
－須於五年後悉數償還的銀行貸款及其他貸款	79	–	–
融資支出(包括匯兑收益或虧損)	38,637	57,871	167,701
	164,308	208,628	308,851
減：合資格資產成本形式的撥充資本款項*	(22,798)	(20,835)	(22,735)
	141,510	187,793	286,116

* 截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，一般借款的加權平均資本化利率分別為年利率1.20%、1.20%及1.42%。

十 本年度溢利

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
本年度溢利已扣除下列各項：			
核數師酬金－本年度撥備	12,245	11,631	14,571
員工成本	6,071,936	6,486,199	6,415,022
折舊	1,816,008	2,122,564	2,124,431
已確認減值虧損(包括在銷售及分銷費用或一般及行政費用內)			
－固定資產	42,463	48,368	87,795
－其他無形資產	2,047	–	–
－存貨	63,668	14,252	89,249
其他無形資產攤銷	17,655	30,321	29,408
土地及樓宇的營業租約費用	123,152	136,840	151,895
已售貨品成本	21,685,900	22,530,813	24,001,925

十一 職員公積金

目標集團在中國內地的僱員均屬於內地有關地方政府經營的國家管理退休福利計劃的成員。目標集團須向該計劃支付佔工資特定百分比的供款，作為福利資金。目標集團在此等計劃的唯一責任是支付特定供款。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，為上述的中國內地退休計劃而在綜合損益表中扣除的總成本分別約達港幣480,000,000元、港幣556,438,000元及港幣596,147,000元。

(a) 董事酬金

目標公司董事指有權及負責計劃、指導及控制目標集團的活動的目標集團主要管理人員(附註二十九乙)。

十二 稅項

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
即期稅項			
中國內地	1,249,634	1,240,996	951,994
遞延稅項			
中國內地	(485,123)	(437,496)	(460,519)
	764,511	803,500	491,475

中國內地所得稅根據適用於中國內地附屬公司的有關稅務法例按估計應課稅溢利計提撥備。

目標集團有關除稅前溢利的稅項有別於假設採用有關國家適用稅率計算的理論稅款，詳情如下：

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
除稅前溢利	2,676,822	2,316,794	2,146,261
以有關國家適用稅率計算的稅項	669,206	579,199	536,565
非扣稅支出	83,186	50,936	39,382
使用先前未有確認的稅項虧損	(215,477)	(128,562)	(82,558)
未有確認的稅項虧損	210,800	241,007	206,345
去年少／(多)撥備的稅項	16,796	231,582	(158,625)
未分配利潤的預扣所得稅	–	(170,662)	(49,634)
稅項支出	764,511	803,500	491,475

十三 股息

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度已宣派及派付中期股息每股普通股分別為港幣零元、港幣零元及港幣4.55元	–	–	4,813,640

十四 固定資產

			其他物業、廠房及設備					
	投資物業	持作自用的營業租約土地權益	自用樓宇	在建工程	廠房及設備、傢俬及設備	汽車	小計	合計
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
目標集團								
成本								
於二零一三年一月一日	–	3,369,638	7,638,428	2,252,025	16,767,581	637,818	27,295,852	30,665,490
匯兑差額	41	167,803	656,895	45,726	1,637,297	21,530	2,361,448	2,529,292
收購附屬公司/業務時轉入 *(附註二十六乙)*	29,762	722,706	860,808	486	1,295,622	29,514	2,186,430	2,938,898
添置	–	125,053	153,559	1,624,256	303,241	32,582	2,113,638	2,238,691
出售	–	(589)	(22,521)	(2,153)	(252,483)	(31,465)	(308,622)	(309,211)
重新分類	(17,211)	–	1,209,459	(3,179,917)	1,918,307	45,675	(6,476)	(23,687)
於二零一四年一月一日	12,592	4,384,611	10,496,628	740,423	21,669,565	735,654	33,642,270	38,039,473
匯兑差額	(159)	(13,521)	(12,631)	2,570	(74,790)	(2,056)	(86,907)	(100,587)
收購附屬公司/業務時轉入 *(附註二十六乙)*	–	58,378	86,513	–	106,057	2,001	194,571	252,949
添置	–	167,981	26,962	1,851,664	214,588	58,535	2,151,749	2,319,730
出售	–	(17,856)	(27,216)	(504)	(427,606)	(87,999)	(543,325)	(561,181)
重新分類	(12,433)	3,189	406,365	(1,134,894)	671,205	58,979	1,655	(7,589)
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	–	4,582,782	10,976,621	1,459,259	22,159,019	765,114	35,360,013	39,942,795
匯兑差額	–	(272,393)	(685,165)	(73,248)	(1,425,904)	(47,112)	(2,231,429)	(2,503,822)
添置	–	118,396	11,854	2,812,759	114,961	44,696	2,984,270	3,102,666
出售	–	(20,639)	(50,379)	(1,342)	(483,019)	(74,059)	(608,799)	(629,438)
重新分類	–	–	654,867	(2,756,020)	2,050,475	49,758	(920)	(920)
於二零一五年十二月三十一日	–	4,408,146	10,907,798	1,441,408	22,415,532	738,397	35,503,135	39,911,281

	投資物業	持作自用的營業租約土地權益	其他物業、廠房及設備					
			自用樓宇	在建工程	廠房及設備、傢俬及設備	汽車	小計	合計
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
累計折舊及減值								
於二零一三年一月一日	–	361,894	1,587,498	–	6,210,144	337,469	8,135,111	8,497,005
匯兑差額	–	70,779	389,690	–	1,286,565	(31,220)	1,645,035	1,715,814
本年度折舊	–	78,333	357,943	–	1,239,426	140,306	1,737,675	1,816,008
出售撥回	–	(146)	(13,459)	–	(187,755)	(27,384)	(228,598)	(228,744)
已確認的減值虧損	–	–	376	–	41,714	373	42,463	42,463
重新分類	–	–	937	–	(30,638)	6,014	(23,687)	(23,687)
於二零一四年一月一日	–	510,860	2,322,985	–	8,559,456	425,558	11,307,999	11,818,859
匯兑差額	–	(1,329)	(7,019)	–	(27,547)	(4,630)	(39,196)	(40,525)
本年度折舊	–	105,682	454,645	–	1,473,041	89,196	2,016,882	2,122,564
出售撥回	–	(3,501)	(15,280)	–	(300,327)	(61,034)	(376,641)	(380,142)
已確認的減值虧損	–	–	13,454	–	34,797	117	48,368	48,368
重新分類	–	1,001	38,398	–	(47,146)	158	(8,590)	(7,589)
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	–	612,713	2,807,183	–	9,692,274	449,365	12,948,822	13,561,535
匯兑差額	–	(41,270)	(200,731)	–	(681,757)	(28,887)	(911,375)	(952,645)
本年度折舊	–	99,776	448,733	–	1,499,754	76,168	2,024,655	2,124,431
出售撥回	–	(3,857)	(23,931)	–	(351,186)	(54,867)	(429,984)	(433,841)
已確認的減值虧損	–	–	3,471	–	83,220	1,104	87,795	87,795
重新分類	–	–	1,098	–	(2,036)	18	(920)	(920)
於二零一五年十二月三十一日	–	667,362	3,035,823	–	10,240,269	442,901	13,718,993	14,386,355
賬面淨值								
於二零一三年十二月三十一日	12,592	3,873,751	8,173,643	740,423	13,110,109	310,096	22,334,271	26,220,614
於二零一四年十二月三十一日	–	3,970,069	8,169,438	1,459,259	12,466,745	315,749	22,411,191	26,381,260
於二零一五年十二月三十一日	–	3,740,784	7,871,975	1,441,408	12,175,263	295,496	21,784,142	25,524,926

十五 商譽

港幣千元

目標集團	
成本	
於二零一三年一月一日	5,834,919
匯兑差額	137,598
收購附屬公司／業務*(附註二十六乙)*	3,992,437
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	9,964,954
匯兑差額	(26,061)
收購附屬公司／業務*(附註二十六乙)*	505,024
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	10,443,917
匯兑差額	(506,115)
於二零一五年十二月三十一日	9,937,802
賬面值	
於二零一三年十二月三十一日	9,964,954
於二零一四年十二月三十一日	10,443,917
於二零一五年十二月三十一日	9,937,802

商譽賬面值分配至現金產生單位(「CGU」)。CGU的可收回金額按使用價值計算法釐定。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，該等計算方法採用根據經管理層批准的五年期財務預算計算並分別按年折讓率百分之8.5%、9.2%及10.5%折讓的預計現金流量。

使用價值計算法的主要假設：

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
超出初步預計現金流量的名義增長率	8%	8%	2.5%-5%

十六 其他無形資產

	商標 *港幣千元*
目標集團	
成本	
於二零一三年一月一日	406,936
匯兑差額	15,742
添置	2,106
收購附屬公司／業務*(附註二十六乙)*	170,977
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	595,761
匯兑差額	(2,237)
收購附屬公司／業務*(附註二十六乙)*	1,328
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	594,852
匯兑差額	(39,178)
於二零一五年十二月三十一日	555,674

	商標 *港幣千元*
累計攤銷及減值	
於二零一三年一月一日	258,887
匯兑差額	10,654
本年度折舊	17,655
已確認的減值虧損	2,047
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	289,243
匯兑差額	(1,108)
本年度折舊	30,321
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	318,456
匯兑差額	(24,157)
本年度折舊	29,408
於二零一五年十二月三十一日	323,707
賬面淨值	
於二零一三年十二月三十一日	306,518
於二零一四年十二月三十一日	276,396
於二零一五年十二月三十一日	231,967

十七 可售投資

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
目標集團			
非流動投資			
中國內地上市權益股份，公允價值	8,633	14,453	11,518

上市權益股份的公允價值乃參照市場報價而確定。

十八 預付款項

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
目標集團			
購買固定資產的已付訂金	271,087	293,554	187,785

十九 存貨

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
目標集團			
原材料	1,167,178	1,230,076	763,117
易耗品及包裝材料	7,304,316	7,358,839	5,942,551
在製品	497,760	410,256	371,077
製成品	647,953	612,617	667,506
	9,617,207	9,611,788	7,744,251

二十 貿易及其他應收款項

	目標集團			目標公司		
	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
應收貿易賬款	637,989	649,285	715,645	–	–	–
減：壞賬撥備	(31,509)	(40,551)	(47,357)	–	–	–
	606,480	608,734	668,288	–	–	–
預付款項	294,594	275,794	297,177	–	–	–
可收回增值税	247,424	286,152	310,342	–	–	–
按金	731,740	27,306	13,328	695,185	–	–
其他應收款項	555,585	374,782	267,940	7,536	6,417	3,877
應收控股公司款項	3,548,870	1,570,995	144,532	–	401,355	–
應收母公司集團附屬公司款項	–	1,177,626	82,266	–	–	–
應收非控股權益款項	4,533	4,702	–	–	–	–
	5,989,226	4,326,091	1,783,873	702,721	407,772	3,877

目標集團一般給予客戶以下信貸期：

(甲) 貨到付款；及

(乙) 三十至九十天賒賬

目標集團於結算日的貿易及其他應收款項公允價值與其賬面值相若。

於結算日的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
0–30日	141,827	108,614	134,604
31–60日	82,003	65,437	98,295
61–90日	42,469	51,410	81,471
＞90日	340,181	383,273	353,918
	606,480	608,734	668,288

壞賬撥備的變動

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
於一月一日	9,801	31,509	40,551
已確認的減值虧損	23,071	12,852	42,703
因無法收回註銷的金額	(1,959)	(6,517)	(33,667)
收購附屬公司／業務	249	2,757	–
已撥回的減值虧損	(1)	–	(48)
匯兑差額	348	(50)	(2,182)
於十二月三十一日	31,509	40,551	47,357

逾期但未減值應收貿易賬款的賬齡

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
逾期不足30日	36,349	43,076	23,912
逾期31-60日	24,253	25,742	8,179
逾期61-90日	14,992	16,527	9,381
逾期90日以上	75,149	6,011	11,326
	150,743	91,356	52,798

尚未逾期、亦無減值的應收款項，涉及不同類別的客戶，彼等近年均無拖欠記錄。

於二零一五年十二月三十一日，目標集團的應收一間控股公司款項為無抵押、無固定償還期限及按現行市場利率計息。

於二零一四年十二月三十一日，目標集團的應收一間控股公司款項包括港幣1,014百萬元。此款項為無抵押，按年利率5.04%計息。餘下款項為無抵押、無固定償還期限及按現行市場利率計息。

於二零一三年十二月三十一日，目標集團的應收一間控股公司款項包括款項港幣2,162百萬元。此款項為無抵押，按年利率5.04%計息。餘下款項為無抵押、無固定償還期限及按現行市場利率計息。

於二零一五年十二月三十一日，目標集團的應收母公司集團附屬公司款項為無抵押、無固定償還期限及按現行市場利率計息。

於二零一四年十二月三十一日，目標集團的應收母公司集團附屬公司款項包括款項港幣1,127百萬元。此款項為無抵押，按現行市場利率計息。餘下款項為無抵押、無固定償還期限及按現行市場利率計息。

應收非控股權益款項為無抵押、不計息及無固定償還期限。

二十一 貿易及其他應付款項

	目標集團			目標公司		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
應付貿易賬款	2,685,339	1,806,782	1,792,325	–	–	–
預提費用	7,366,745	8,706,206	8,868,852	–	–	–
已收按金	5,913,111	6,026,918	5,017,819	–	–	–
預收款項	865,838	880,043	744,447	–	–	–
其他應付款項	3,461,058	1,750,735	2,623,811	2,235,454	3,790,663	1,298,881
應付一間控股公司款項	887,141	–	164,170	877,141	–	164,127
應付一間母公司集團附屬公司款項	–	–	597,918	–	–	–
應付非控股權益款項	8,094	7,600	11,956	–	–	–
	21,187,326	19,178,284	19,821,298	3,122,595	3,790,663	1,463,008

於結算日的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
0–30日	2,048,088	1,570,490	1,638,920
31–60日	264,311	107,534	49,901
61–90日	217,246	26,134	30,930
＞90日	155,694	102,624	72,574
	2,685,339	1,806,782	1,792,325

目標集團於結算日的貿易及其他應付款項公允價值與其賬面值相若。

應付一間控股公司款項為無抵押、免息及無固定還款期。

應付一間母公司集團附屬公司款項為無抵押，按現行市場利率計息及須於自報告日起的四個月內償還。

應付非控股權益款項為無抵押、不計息及無固定償還期限。

二十二甲 短期貸款

	目標集團			目標公司		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
長期貸款即期部分						
－無抵押銀行貸款	1,550,552	3,251,332	1,800,000	1,550,552	1,100,000	1,800,000
短期銀行貸款						
－抵押	–	–	–	–	–	–
－無抵押	–	–	322,280	–	–	–
	1,550,552	3,251,332	2,122,280	1,550,552	1,100,000	1,800,000

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，目標集團浮動利率借貸的平均實際年利率分別約為1.61%、1.57%及1.25%。

二十二乙 長期貸款

	目標集團			目標公司		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
無抵押銀行貸款	9,404,520	8,853,639	6,704,004	3,950,552	3,400,000	3,080,000
列於流動負債的即期部分	(1,550,552)	(3,251,332)	(2,122,280)	(1,550,552)	(1,100,000)	(1,800,000)
	7,853,968	5,602,307	4,581,724	2,400,000	2,300,000	1,280,000
銀行貸款的非即期部分應按以下年期償還：						
一年以上至兩年內	3,250,650	2,300,000	–	–	–	–
兩年以上至五年內	4,600,000	3,300,000	4,580,000	2,400,000	2,300,000	1,280,000
五年後	3,048	2,307	1,724	–	–	–
	7,853,698	5,602,307	4,581,724	2,400,000	2,300,000	1,280,000

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，目標集團可動用的已承諾銀行借貸融資總額分別為港幣94.0億元、港幣88.5億元及港幣63.8億元。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，已動用款項分別為港幣94.0億元、港幣88.5億元及港幣63.8億元。

目標集團有以港幣及人民幣計值的浮動利率借貸，利率分別與香港銀行同業拆息及中國人民銀行規定的貸款利率掛鈎。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，目標集團浮動利率借貸的實際年利率分別由0.77%至9.18%、由0.90%至8.52%及由1.02%至3.92%不等。

二十三 遞延稅項

以下為已在綜合資產負債表中確認的遞延稅項資產組成部分及於有關期間的變動：

	稅務虧損 *港幣千元*	減值、撥備及其他 *港幣千元*	合計 *港幣千元*
目標集團			
於二零一三年一月一日	35,153	878,289	913,442
自綜合損益表(扣除)／計入	(20,377)	502,582	482,205
收購附屬公司／業務*(附註二十六乙)*	–	1,145	1,145
自其他全面收益扣除	–	522	522
匯兑差額	1,036	29,365	30,401
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	15,812	1,411,903	1,427,715
自綜合損益表(扣除)／計入	(10,495)	267,072	256,577
計入其他全面收益	–	(1,404)	(1,404)
匯兑差額	(64)	(4,451)	(4,515)
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	5,253	1,673,120	1,678,373
計入綜合損益表	8,980	390,671	399,651
計入其他全面收益	–	162	162
匯兑差額	(371)	(102,459)	(102,830)
於二零一五年十二月三十一日	13,862	1,961,494	1,975,356

遞延稅項資產以相關稅務利益可能透過未來應課稅溢利變現為限，就稅務虧損結轉而確認。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，目標集團未確認的稅務虧損分別為港幣2,968,000,000元、港幣3,418,000,000元及港幣4,071,000,000元，而目標集團未能確定可否動用該筆款項與未來的應課稅收入抵銷。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，未確認的稅務虧損當中包括於五年內屆滿的稅務虧損分別為港幣2,968,000,000元、港幣3,418,000,000元及港幣4,071,000,000元。

以下為已在綜合資產負債表中確認的遞延税項負債組成部分及於有關期間的變動：

	未分配利潤的預扣所得税 *港幣千元*	其他 *港幣千元*	合計 *港幣千元*
目標集團			
於二零一三年一月一日	355,000	34,306	389,306
計入綜合損益表	–	(2,918)	(2,918)
收購附屬公司／業務*(附註二十六乙)*	–	157,041	157,041
匯兑差額	–	575	575
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	355,000	189,004	544,004
計入綜合損益表	(170,662)	(10,257)	(180,919)
收購附屬公司	–	16,155	16,155
匯兑差額	–	(511)	(511)
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	184,338	194,391	378,729
計入綜合損益表	(49,634)	(11,234)	(60,868)
匯兑差額	–	(10,132)	(10,132)
於二零一五年十二月三十一日	134,704	173,025	307,729

根據中國法律，預扣税是對中國附屬公司自二零零八年一月一日起賺取的利潤所宣派的股息而徵收。遞延税項以未分配利潤預計在可預見將來宣佈的股息為上限計提撥備。

二十四 其他非流動負債

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，其他非流動負債包括已確認為遞延收益的政府補助分別為港幣694,847,852元、港幣816,869,417元及港幣702,380,774元。政府補助主要為中國政府機構對購買租賃土地的補貼。

二十五 股本

	股份數目 *千股*	股本 *千美元*	股本 *港幣千元*
目標集團及目標公司			
法定股本			
於二零一三年一月一日、二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日每股面值1美元的股份	100,000	100,000	780,000
已發行及繳足股本			
於二零一三年一月一日	42,800	42,800	331,012
已發行股份所得款項	–	–	1
於二零一三年十二月三十一日	42,800	42,800	331,013
於二零一四年一月一日、二零一四年及二零一五年十二月三十一日	42,800	42,800	331,013

二十六 綜合現金流量表附註

甲. 經營活動的現金流量

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
除税前溢利	2,676,822	2,316,794	2,146,261
調整：			
利息收入	(236,814)	(304,513)	(177,651)
利息支出	125,671	150,757	141,150
出售固定資產淨(溢利)／虧損	(211,766)	15,244	(12,624)
已確認的存貨減值虧損	63,668	14,252	89,249
已確認的固定資產減值虧損	42,463	48,368	87,795
已確認的其他無形資產減值虧損	2,047	–	–
折舊	1,816,008	2,122,564	2,124,431
其他無形資產攤銷	17,655	30,321	29,408
營運資金變動前的經營利潤	4,295,754	4,393,787	4,428,019
存貨變動	(732,423)	5,009	1,778,288
貿易及其他應收款項的變動	40,816	822,496	(16,645)
貿易及其他應付款項的變動	2,847,237	(148,669)	(1,007,180)
經營所得的現金	6,451,384	5,072,623	5,182,482

乙. 收購附屬公司／業務

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*
於收購日所購入的資產及所確認的負債：		
固定資產	2,938,898	252,949
其他無形資產	170,977	1,328
遞延税項資產	1,145	–
存貨	103,149	13,843
貿易及其他應收款項	588,124	–
可收回税項	19	–
現金及銀行結餘	234,013	–
貿易及其他應付款項	(1,064,418)	(110,759)
短期貸款	(169,131)	–
應付税項	(825)	(507)
其他非流動負債	(156,975)	–
遞延税項負債	(157,041)	(16,155)
	2,487,935	140,699
非控股權益	–	(6,003)
收購時產生的商譽	3,992,437	505,024
	6,480,372	639,720

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*
以下列方式支付：		
現金	4,796,571	340,157
應付代價結餘	1,683,801	299,563
	6,480,372	639,720
收購附屬公司／業務的現金及現金等值流出淨額分析		
已付現金代價	(4,796,571)	(340,157)
收購所得現金及銀行結餘	234,013	–
	(4,562,558)	(340,157)

二零一三年收購附屬公司／業務主要指收購金威啤酒的啤酒生產、分銷及銷售業務，包括相關股東貸款和債務，總現金代價為港幣64.8億元。該收購於二零一三年九月完成。收購產生的商譽源自有望從收購業務產生的盈利能力和協同效應。藉金威啤酒於中國(尤其是廣東省)響亮的品牌聲譽，穩固的市場份額、廣泛的銷售網絡及既有的生產設施，該收購不僅能夠鞏固目標集團的市場地位，亦將進一步優化其於中國的營運銷售網絡，提高目標集團於中國啤酒行業的領導地位。

二零一四年收購附屬公司／業務主要指以現金代價港幣340百萬元收購貴州茅台酒廠集團啤酒有限責任公司95.73%的權益。收購產生的商譽源自有望從收購業務產生的盈利能力和協同效應。

二十七 資本承擔

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
目標集團			
於結算日尚未完成的資本承擔如下：			
已簽約但尚未撥備	4,821,214	1,419,221	4,262,119
已批准但尚未簽約	3,149,728	4,422,540	5,635,938
	7,970,942	5,841,761	9,898,057

二十八 營業租約承擔

於結算日，根據不可註銷營業租約須於以下期間支付有關土地及樓宇的未來最低租賃款項總額：

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
目標集團			
一年內	120,493	72,798	50,758
第二至第五年(包括首尾兩年)	40,889	57,890	4,708
五年後	5,757	30,309	4,709
	167,139	160,997	60,175

營業租約主要按介乎一至二十年的租賃年期商議。

二十九 重大關連交易

甲 買賣交易

目標公司與其附屬公司(屬於目標公司的關連人士)進行的交易已於綜合賬目時對銷，並無在本附註中披露。除於財務資料另行披露的交易及結餘外，目標集團已進行下列重大關連交易。

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
向下列公司銷售貨品			
一間控股公司	10,908	8,813	10,308
母公司集團附屬公司	136,477	84,814	159,567
向下列公司支付營業租約款項			
母公司集團附屬公司	13,084	21,522	19,341
向下列公司收取利息			
一間控股公司	16,293	98,217	12,784
一間母公司集團附屬公司	9,393	6,431	109,727
向下列公司支付利息			
一間母公司集團附屬公司	6,438	–	1,111

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，現金及銀行結餘包括目標集團於珠海華潤銀行股份有限公司的存款分別為港幣285百萬元、港幣12.7百萬元及港幣11.9百萬元。

乙 主要管理人員的薪酬

支付予主要管理人員(僅包括目標公司董事)的酬金詳情如下：

	二零一三年 *港幣千元*	二零一四年 *港幣千元*	二零一五年 *港幣千元*
基本薪金及津貼	2,056	2,049	1,929
已付花紅	2,721	2,615	11,322
	4,777	4,664	13,251

三十 目標公司的附屬公司

目標公司的附屬公司如下：

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
於香港註冊成立：								
華創飲品貿易有限公司	2股普通股	100	–	100	–	100	–	融資
華潤雪花啤酒(蘇州)投資有限公司	1,000股普通股	100	–	100	–	100	–	投資控股
粵海金威銷售有限公司	2股普通股	100	–	100	–	100	–	銷售和製造啤酒
於英屬處女群島註冊成立：								
*中景投資公司	1股面值1美元的普通股	100	–	100	–	100	–	物業持有
*中榮投資公司	1股面值1美元的普通股	100	–	100	–	100	–	物業持有
*萬昌投資公司	1股面值1美元的普通股	100	–	100	–	100	–	物業持有
*瑪光國際公司	1股面值1美元的普通股	100	–	100	–	100	–	物業持有
於中國內地成立：								
華潤雪花啤酒(安徽)有限公司	人民幣246,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

* 商標名稱

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(鞍山)有限公司	人民幣 141,000,000元	–	90	–	90	–	90	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(四川)有限責任公司	人民幣 124,143,853元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(達州)有限公司	人民幣 35,376,483元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(廣安)有限責任公司	人民幣 131,270,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(樂山)有限責任公司	人民幣 132,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(綿陽)有限責任公司	人民幣 100,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(南充)有限公司	人民幣 45,428,155元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(內江)有限責任公司	人民幣 147,047,237元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(邛崍)有限責任公司	人民幣15,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(德陽)有限責任公司	人民幣245,792,501元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(自貢)有限責任公司	人民幣34,988,797元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(長春)有限公司	人民幣92,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(大連)有限公司	32,797,869美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(哈爾濱)有限公司	人民幣260,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(吉林)有限公司	31,200,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(遼陽)有限公司	1,208,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(遼寧)有限公司	118,504,683美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(天津)有限公司	44,250,000美元	–	97	–	97	–	97	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(中國)投資有限公司	617,673,544美元	100	–	100	–	100	–	投資控股
華潤雪花啤酒(盤錦)有限公司	人民幣35,000,000元	–	90	–	90	–	90	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(武漢)有限公司	人民幣570,000,000元	–	90	–	90	–	90	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(北京)有限公司	21,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(中國)有限公司	12,982,255美元	–	100	–	100	–	100	分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(遂寧)有限公司	人民幣94,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零－三年		二零－四年		二零－五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(舒城)有限公司	人民幣70,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(六安)有限公司	人民幣182,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(浙江)有限公司	人民幣187,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(廣東)有限公司	55,850,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(江蘇)有限公司	114,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(無錫)有限公司	25,500,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(西藏)有限公司	人民幣15,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(常州)有限公司	27,841,640美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(阜陽)有限公司	人民幣45,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零－三年		二零－四年		二零－五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(宜昌)有限公司	人民幣82,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(天門)有限公司	人民幣69,440,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(秦皇島)有限公司	人民幣148,560,000元	–	90	–	90	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(黑龍江)有限公司	25,800,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(嘉興)有限公司	20,103,388美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(杭州)有限公司	人民幣161,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(淮北)有限公司	7,500,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(興安)有限公司	14,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(山西)有限公司	11,500,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(福建)有限公司	15,700,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(貴州)有限公司	人民幣77,680,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(西昌)有限公司	人民幣50,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(溫州)有限公司	55,800,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(甘肅)有限公司	31,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(河北)有限公司	36,500,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(呼倫貝爾)有限公司	人民幣21,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(依蘭)有限公司	21,100,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(南京)有限公司	88,710,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(滁州)有限公司	人民幣72,500,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(湖南)有限公司	人民幣41,158,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(五河)有限公司	人民幣50,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(丹東)有限公司	人民幣34,000,000元	–	90	–	90	–	90	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(通化)有限公司	12,600,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(寧波)有限公司	26,666,667美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(海拉爾)有限公司	人民幣110,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(運城)有限公司	人民幣240,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(上海)有限公司	人民幣550,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(朝陽)有限公司	人民幣150,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(伊春)有限公司	人民幣23,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(安慶)有限公司	人民幣60,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(台州)有限公司	24,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(山東)有限公司	人民幣120,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(濱州)有限公司	人民幣180,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(聊城)有限公司	人民幣89,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(齊齊哈爾)有限公司	人民幣52,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(駐馬店)有限公司	人民幣100,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(鐵嶺)有限公司	人民幣100,000,000元	–	90	–	90	–	90	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(阜新)有限公司	人民幣100,000,000元	–	90.1	–	90.1	–	90.1	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(寧夏)有限公司	19,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(蕪湖)有限公司	人民幣140,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(商丘)有限公司	20,594,771美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(河南)有限公司	人民幣400,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(黃石)有限公司	20,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(婁底)有限公司	人民幣135,500,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(湘西)有限公司	人民幣121,760,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(浙江)西湖有限公司	人民幣426,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(泰州)有限公司	19,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
上海金山華潤雪花啤酒有限公司	人民幣300,000,000元	–	98	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
華潤雪花啤酒(大同)有限公司	人民幣150,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(黔南)有限公司	人民幣65,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(黔東南)有限公司	人民幣130,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花啤酒(廣西)有限公司	人民幣150,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
天津濱海新區雪花啤酒有限公司	30,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
雪花啤酒(東莞)有限公司	11,880,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
雪花啤酒(深圳)有限公司	48,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
雪花啤酒(佛山)有限公司	20,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
雪花啤酒(汕頭)有限公司	人民幣186,000,000元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品

附屬公司名稱	已發行普通股股本／註冊資本	所持資本百分比						主要業務
		二零一三年		二零一四年		二零一五年		
		目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	目標公司	附屬公司	
		%	%	%	%	%	%	
雪花啤酒(成都)有限公司	33,500,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
雪花啤酒(西安)有限公司	17,000,000美元	–	100	–	100	–	100	製造和分銷啤酒產品
雪花啤酒物資回收(西安)有限公司	人民幣500,000元	–	100	–	100	–	100	廢物循環再用
華潤雪花啤酒(遵義)有限公司	人民幣282,040,000元	–	不適用	–	95.7311	–	95.7311	製造和分銷啤酒產品
華潤雪花電子商務有限公司	10,000,000美元	–	不適用	–	不適用	–	100	電子商貿業務

三十一 目標公司儲備變動

	股份溢價	僱員股份補償儲備	保留溢利	總額
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
於二零一三年一月一日	8,512,282	19,521	873,328	9,405,131
按溢價發行股份	3,101,643	–	–	3,101,643
本年度溢利及全面收益總額	–	–	26,674	26,674
於二零一三年十二月三十一日	11,613,925	19,521	900,002	12,533,448

	股份溢價	僱員股份補償儲備	保留溢利	總額
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*	*港幣千元*
於二零一四年一月一日	11,613,925	19,521	900,002	12,533,448
本年度溢利及全面收益總額	–	–	3,819,346	3,819,346
於二零一四年十二月三十一日	11,613,925	19,521	4,719,348	16,352,794
於二零一五年一月一日	11,613,925	19,521	4,719,348	16,352,794
本年度溢利及全面收益總額	–	–	1,363,246	1,363,246
已付股東股息	–	–	(4,813,640)	(4,813,640)
於二零一五年十二月三十一日	11,613,925	19,521	1,268,954	12,902,400

三十二 於附屬公司的投資

	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	港幣千元	*港幣千元*	*港幣千元*
非上市股份，成本值	5,687,623	5,677,738	5,677,738
已確認減值虧損	(390,087)	(390,087)	(390,087)
淨投資成本	5,297,536	5,287,651	5,287,651
應收附屬公司款項	13,840,773	14,387,495	12,258,597
	19,138,309	19,675,146	17,546,248

應收附屬公司款項為無抵押、免息及無固定還款期。預期有關款項毋須於自報告期末起計一年內償還，因此，該結餘分類為非流動資產。

三十三 年末後重大事件

除財務資料其他部分所披露的重大事件外，於二零一五年十二月三十一日後概無其他重大事件發生。

III　期後財務報表

目標公司並未就二零一五年十二月三十一日後至本報告日止的任何期間編製經審核財務報表。目標公司並未就二零一五年十二月三十一日後的任何期間支付股息或作出分派。

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師
謹啟

2. 華潤雪花啤酒管理層討論與分析

截至二零一五年十二月三十一日止年度

業務及財務回顧

華潤雪花啤酒於截至二零一五年十二月三十一日止年度的營業額及應佔溢利分別為港幣34,821百萬元及港幣1,629百萬元，分別較前一年增加1.0%及9.1%。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，受宏觀經濟放緩和中國政府反腐政策影響，消費者開銷降低，加上不利天氣情況影響，導致啤酒行業整體銷量下降。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒的啤酒銷量較截至二零一四年十二月三十一日止年度下降1.3%至約11,683,000千升，表現較行業平均水平為好，主要通過持續完善產能佈局，配以因地制宜的銷售策略，提升與當地分銷商的長期緊密關係，以及加強品牌推廣，擴大市場覆蓋率。其中行銷全國的「雪花Snow」啤酒銷量佔總銷量約90%。為迎合消費者需求，華潤雪花啤酒不斷優化產品組合，精製酒銷量快速增長，亦有助提升整體平均售價。截至二零一五年十二月三十一日止年度按人民幣計值的整體平均售價因而較截至二零一四年十二月三十一日止年度增加約3.2%。於二零一五年，華潤雪花啤酒配合優化產品組合，舉行多項大型品牌推廣活動，其中透過「勇闖天涯大學生挑戰未登峰」活動和作為北京申辦二零二二年冬季奧運會贊助商，持續加強對中檔產品「勇闖天涯」系列的推廣。此外，舉辦「雪花純生匠心營造」中國古建築攝影比賽，作為推廣「雪花純生」系列等高檔產品的重點活動。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒發揮規模優勢、精益管理及更好控制銷售費用，經營利潤有所增長。於回顧年度內，華潤雪花啤酒持續優化稅務籌劃，但受人民幣貶值影響，償還非人民幣貸款而產生匯兑損失及支付股息予華潤雪花啤酒股東令銀行結存利息收入減少。華

潤雪花啤酒於截至二零一五年十二月三十一日止年度的未計利息、税項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)較前一年上升1.3%至港幣4,409百萬元。於二零一五年年底,華潤雪花啤酒在中國內地25個區域經營97間啤酒廠,1總年產能約22,000,000千升。

展望未來,宏觀經濟持續疲弱,隨著啤酒市場整體容量提升速度較以前有所放緩,加上行內競爭持續激烈,華潤雪花啤酒將繼續開展「雪花Snow」品牌宣傳推廣活動,提升品牌的美譽度和忠誠度;加大對精製酒推廣,優化產品結構及品質,以及發掘更多併購所帶來的協同效益。與此同時,華潤雪花啤酒將繼續透過內涵增長及收購增加地區覆蓋範圍,確保市場領先地位。

流動資金及財務資源

於二零一五年十二月三十一日,華潤雪花啤酒的現金及現金等價物及已抵押銀行結存約為港幣2,565百萬元。華潤雪花啤酒於二零一五年十二月三十一日的貸款總額為港幣6,704百萬元,其中流動部份與非流動部份分別為港幣2,122百萬元及港幣4,582百萬元。負債比率(即貸款總額減現金及現金等價物及已抵押銀行結存再除以總權益的比率)為18.6%。於二零一五年十二月三十一日,流動資產對流動負債的流動比率為0.55。

貨幣及利率

華潤雪花啤酒的交易以人民幣及港幣結算。華潤雪花啤酒並無訂立外匯遠期合約以對沖匯率波動。外匯風險主要來自以非人民幣結算的銀行貸款。一般業務過程中產生的外匯風險甚微,管理層將密切監察貨幣波動情況,並於波動較大情況發生時採取適當措施。

利率風險方面,由於目前華潤雪花啤酒的借貸及利率仍處於低水平,故華潤雪花啤酒並無任何重大利率風險。

附屬公司的重大收購及出售

於截至二零一五年十二月三十一日止年度,華潤雪花啤酒並無就附屬公司進行重大收購及出售。

僱員及薪酬政策

華潤雪花啤酒於二零一五年十二月三十一日僱有約60,000名僱員。薪酬方案一般經參考市場條款及個人績效後釐定。薪金根據表現評核及其他相關因素定期檢討。華潤雪花啤酒推行的員工福利計劃包括醫療保險及員工公積金。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，華潤雪花啤酒概無重大資產抵押。

資本開支

於二零一五年十二月三十一日，華潤雪花啤酒擁有資本承擔約港幣9,898百萬元，其中港幣4,262百萬元為已訂約但未撥備款項。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日，華潤雪花啤酒概無任何重大或然負債。

截至二零一四年十二月三十一日止年度

業務及財務回顧

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒的營業額及應佔溢利分別為港幣34,482百萬元及港幣1,493百萬元，分別按年上升4.5%及下降19.3%。與截至二零一三年十二月三十一日止年度相比，EBITDA下降1.4%至港幣4,353百萬元。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國整體啤酒市場受宏觀經濟增長放緩影響呈低迷態勢。此外，第三季度的華潤雪花啤酒銷量增長受到長江中下游地區出現涼夏的負面影響，而於二零一三年同期，其銷量則因該地區天氣炎熱而獲推高。因此，整體銷量增長放緩且盈利能力下降，此亦受合併金威啤酒影響。合併於截至二零一三年十二月三十一日止年度收購的金威啤酒後，華潤雪花啤酒的啤酒銷量整體上升1%至11,842,000千升，其中行銷全國的華潤雪花啤酒「雪花Snow」品牌銷量佔此業務總銷量約90%。

面對市場競爭進一步加劇，華潤雪花啤酒持續加大對其推廣活動的投

入，並推出新超優質產品及罐裝促銷以迎合高端消費者的需求，截至二零一四年十二月三十一日止年度，整體平均售價按人民幣計上升2.7%。

華潤雪花啤酒通過發揮集中採購及規模經濟優勢，進一步推高生產效率及加強優化產品組合，以緩解成本上漲壓力。於二零一四年年底，華潤雪花啤酒在中國經營98間啤酒廠，分佈於25個區域，年度總產能超過20,000,000千升。

流動資金及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，華潤雪花啤酒的現金及現金等價物及已抵押銀行結存約為港幣4,534百萬元。於二零一四年十二月三十一日，華潤雪花啤酒的貸款總額為港幣8,854百萬元，其中流動部份及非流動部份分別為港幣3,251百萬元及港幣5,603百萬元。負債比率(即貸款總額減現金及現金等價物及已抵押銀行結存再除以總權益額的比率)為15.9%。於二零一四年十二月三十一日，流動資產對流動負債的流動比率為0.81。

貨幣及利率

華潤雪花啤酒的交易以人民幣及港幣計值。華潤雪花啤酒並無訂立任何遠期外匯合約以對沖匯率波動。華潤雪花啤酒認為於一般運營過程中產生的外匯風險甚微，管理層將密切監察貨幣波動情況，並於波動較大情況發生時採取適當措施。

於利率風險方面，由於目前華潤雪花啤酒的借貸及其利率均仍處於低水平，故華潤雪花啤酒並無任何重大利率風險。

附屬公司的重大收購及出售

截至二零一四年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒並無就附屬公司進行重大收購及出售。

僱員及薪酬政策

於二零一四年十二月三十一日，華潤雪花啤酒聘用約59,000名僱員。薪酬方案一般經參考市場條款及個人績效後釐定。薪金則會根據表現評核及其他相關因素定期檢討。華潤雪花啤酒推行的員工福利計劃包括醫療保險及員工公積金。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，華潤雪花啤酒概無重大資產抵押。

資本開支

於二零一四年十二月三十一日，華潤雪花啤酒擁有資本承擔約港幣5,842百萬元，其中港幣1,419百萬元為已訂約但未撥備款項。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，華潤雪花啤酒概無任何重大或然負債。

截至二零一三年十二月三十一日止年度

業務及財務回顧

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒的營業額及應佔溢利分別為港幣32,994百萬元及港幣1,851百萬元，分別按年增長17.6%及14.7%。與截至二零一二年十二月三十一日止年度相比，EBITDA增長15.5%至港幣4,415百萬元。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒的啤酒業務銷量同比增長10%至約11,722,000千升，其中行銷全國的華潤雪花啤酒「雪花Snow」品牌銷量增長10%至約10,620,000千升，佔華潤雪花啤酒的啤酒業務總銷量90%以上。截至二零一三年十二月三十一日止年度，啤酒銷量的增長動力主要來自持續提高產能、有效的品牌推廣，以及對其分銷網絡及銷售點管理服務的鞏固及提升。於二零一三年，全國氣溫較往常偏高，使啤酒市場的整體產能增長加速，且由於精製啤酒銷量快速增長，華潤雪花啤酒銷量亦得以提升。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，為吸引富裕的消費者，新高級優質產品「雪花臉譜」於若干地區(如四川及遼寧)推出。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，該產品銷量對總銷量的貢獻微薄。然而，產品銷量有助整體平均售價較截至二零一二年十二月三十一日止年度提升4.7%(以人民幣計)。

與此同時，透過利用其規模經濟及集中採購，華潤雪花啤酒進一步提

高其生產效率，以緩解成本壓力。此等措施，加上銷售顯著增長，均改善了華潤雪花啤酒經營利潤。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，於廣西、安徽、湖北、浙江及貴州的新建啤酒廠開始營運。華潤雪花啤酒於中國營運超過95家啤酒廠，遍佈25個區域，截至二零一三年十二月三十一日止年度的總年產能超過19,000,000千升。此外，於二零一三年九月華潤雪花啤酒完成收購粵海置地控股有限公司(前稱為金威啤酒集團有限公司，「金威啤酒」)的七家啤酒廠，總代價為人民幣53.8億元，涉及其啤酒生產、分銷及銷售業務，年度產能達1.45百萬噸。憑藉金威於中國(尤其是廣東省)響亮的品牌聲譽，穩固的市場份額、廣泛的銷售網絡及既有的生產設施，預期該收購能夠鞏固華潤雪花啤酒於廣東省的市場地位，亦將進一步優化於中國的營運銷售網絡，提高華潤雪花啤酒於中國啤酒行業的領導地位。

流動資金及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，華潤雪花啤酒的現金及現金等價物(包括已抵押銀行結存)約為港幣4,073百萬元。於二零一三年十二月三十一日，華潤雪花啤酒的貸款總額為港幣9,405百萬元，其中流動部份及非流動部份分別為港幣1,551百萬元及港幣7,854百萬元。負債比率(即貸款總額減現金及現金等價物及已抵押銀行結存再除以總權益的比率)為20.7%。於二零一三年十二月三十一日，流動資產對流動負債的流動比率為0.86。

貨幣及利率

華潤雪花啤酒的交易以人民幣及港幣計值。華潤雪花啤酒並無訂立任何遠期外匯合約以對沖匯率波動。華潤雪花啤酒認為於一般營運過程中產生的外匯風險甚微，管理層將密切監察貨幣波動狀況，並於波動較大情況發生時採取適當措施。

就利率風險而言，由於目前華潤雪花啤酒的借貸及利率維持於低水平，故華潤雪花啤酒並無任何重大利率風險。

附屬公司的重大收購及出售

於二零一三年九月，華潤雪花啤酒完成收購金威啤酒的七家啤酒廠，收購涉及其啤酒生產、分銷及銷售業務，年產能達1.45百萬噸。有關收購的

進一步詳情，請參閱上文截至二零一三年十二月三十一日止年度的業務及財務回顧。

除上文披露者外，截至二零一三年十二月三十一日止年度，華潤雪花啤酒並無就附屬公司進行重大收購及出售。

僱員及薪酬政策

於二零一三年十二月三十一日，華潤雪花啤酒聘用約57,000名僱員。薪酬方案一般經參考市場條款及個人績效釐定。薪金則會根據表現評核及其他相關因素定期檢討。華潤雪花啤酒推行的員工福利計劃包括醫療保險及員工公積金。

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，華潤雪花啤酒概無重大資產抵押。

資本開支

於二零一三年十二月三十一日，華潤雪花啤酒擁有資本承擔約港幣7,971百萬元，其中港幣4,821百萬元為已訂約但未撥備款項。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，華潤雪花啤酒概無任何重大或然負債。

1. 完成後的本集團於二零一五年十二月三十一日未經審核備考資產負債表

緒言

以下為完成後的本集團於二零一五年十二月三十一日說明性未經審核備考綜合資產負債表(「未經審核備考財務資料」),乃按下文所載附註基準編製,以說明建議收購華潤雪花啤酒有限公司(「目標公司」,連同其附屬公司統稱「目標集團」)49%已發行股本總額(「交易事項」)的影響,猶如交易事項已於二零一五年十二月三十一日進行。本未經審核備考財務資料僅供說明用途而編製,基於其假定性質,故未必能真實反映倘交易事項於二零一五年十二月三十一日或任何未來日期完成,完成後的本集團財務狀況。

謹請留意,由於本集團仍在考慮資金方案,故未經審核備考財務資料並無顯示有關交易事項的最終資金安排。

完成後的本集團的未經審核備考財務資料應與本通函其他章節所載其他財務資料一併閱讀。

本集團於二零一五年十二月三十一日完成交易事項後的未經審核備考綜合資產負債表

	本集團於二零一五年十二月三十一日的經審核綜合資產負債表 *港幣百萬元* *附註1*	備考調整 *港幣百萬元* *附註2*	 *港幣百萬元* *附註3*	本集團於二零一五年十二月三十一日完成後的未經審核備考綜合資產負債表 *港幣百萬元*
非流動資產				
固定資產	25,531	–	–	25,531
商譽及其他無形資產	10,170	–	–	10,170
其他非流動資產	2,175	–	–	2,175
	37,876	–	–	37,876
流動資產				
存貨	7,744	–	–	7,744
已抵押銀行結存	149	–	–	149
現金及銀行結餘	3,345	–	(380)	2,965
其他流動資產	1,935	–	–	1,935
	13,173	–	(380)	12,793
流動負債				
貿易及其他應付款項	(20,027)	(12,440)	–	(32,467)
短期貸款	(2,122)	–	–	(2,122)
應付稅項	(231)	–	–	(231)
	(22,380)	(12,440)	–	(34,820)
流動負債淨額	(9,207)	(12,440)	(380)	(22,027)
總資產減流動負債	28,669	(12,440)	(380)	15,849
非流動負債				
長期貸款	(4,582)	–	–	(4,582)
遞延稅項負債	(309)	–	–	(309)
其他非流動負債	(718)	–	–	(718)
	(5,609)	–	–	(5,609)
淨資產淨值	23,060	(12,440)	(380)	10,240
股本及儲備				
股本	6,013	–	–	6,013
儲備	5,990	(1,594)	(380)	4,016
本公司股東應佔權益	12,003	(1,594)	(380)	10,029
非控股權益	11,057	(10,846)	–	211
總權益	23,060	(12,440)	(380)	10,240

完成後的本集團的未經審核備考綜合資產負債表附註：

附註1 本集團於二零一五年十二月三十一日的經審核綜合資產負債表乃摘錄自本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的已刊發年報。

附註2 調整指：

(i) 本公司於交易完成後應付1,600百萬美元(相當於約港幣12,440百萬元)。就本未經審核備考財務資料而言，交易事項應付的代價預期將由本公司利用各種資金方案(包括債務及╱或股本融資)以現金償付。截至本通函之日，本集團尚未釐定本通函的董事會函件披露的資金方案；

(ii) 終止確認於二零一五年十二月三十一日的目標公司各自非控股權益的賬面價值；和

(iii) 由於目標公司於交易事項前後為本公司附屬公司，以上(i)与(ii)之間的差額將於權益確認。

	港幣百萬元
交易事項代價	12,440
減：於二零一五年十二月三十一日目標公司49%非控股權益的賬面值	(10,846)
交易事項完成後於本公司股東應佔權益中確認的差額	1,594

目標公司於二零一五年十二月三十一日49%的非控股權益賬面值乃按於二零一五年十二月三十一日目標公司股東應佔目標集團的資產淨值的49%計算(乃摘錄自本通函附錄二所載目標公司會計師報告)。由於交易事項完成後目標公司49%非控股權益的賬面值可能有別於本未經審核備考財務資料，故將於權益確認的最終金額或會有別於上文呈列的金額。

附註3 該調整乃為反映估計交易支出(如交易事項直接應佔的法律、會計及其他費用)約為港幣380百萬元。

附註4 就本未經審核備考財務資料而言，美元乃按1美元兑港幣7.775元的匯率換算為港幣。

附註5 除交易事項外，概無對本未經審核備考財務資料作出其他調整以反映本集團與目標集團於二零一五年十二月三十一日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

2. 完成後的本集團於二零一五年十二月三十一日未經審核備考資產負債表報告

以下為香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所發出的報告全文，以供載入本通函內。

pwc　　羅兵咸永道

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑑證報告

致華潤啤酒(控股)有限公司列位董事

本所已對董事編製的華潤啤酒(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)未經審核備考財務資料完成鑑證工作並作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司就 貴公司建議收購華潤雪花啤酒有限公司(「目標公司」)49%已發行股本總額(「交易」)而於二零一六年四月二十二日刊發的通函第III-1至III-3頁所載有關於二零一五年十二月三十一日的未經審核備考資產負債表以及相關附註(「未經審核備考財務資料」)。董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準載於第III-1至III-3頁。

未經審核備考財務資料由 貴公司董事編製，以說明交易對 貴集團於二零一五年十二月三十一日的財務狀況可能造成的影響，猶如該項交易於二零一五年十二月三十一日已經發生。在此過程中， 貴公司董事從 貴集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況的資料，而上述財務報表已公佈審計報告。

貴公司董事對未經審核備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及參考香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

我們的獨立性及品質控制

我們已遵守會計師公會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力及應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制訂的。

本所應用會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號，因此維持全面的質量控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的政策和程序記錄為書面文件。

申報會計師對未經審核備考財務資料的責任

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)條的規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。與編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料相關的由本所曾發出的任何報告，本所除對該等報告出具日的報告收件人負責外，本所概不承擔任何其他責任。

本所根據會計師公會頒佈的香港鑑證工作準則第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑑證業務」執行我們的工作。該準則要求我們計劃和實施程序以對董事是否根據上市規則第4.29條及參考會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就本業務而言，本所沒有責任更新或重新出具就在編製未經審核備考財務資料所使用的歷史財務資料而發出的任何報告或意見，且在本業務過程中，我們也不對在編製未經審核備考財務資料所使用的財務資料進行審核或審閱。

將未經審核備考財務資料包括在通函中，目的僅為說明某一重大事項或交易對該實體未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已在為說明為目的而選擇較早日期發生。因此，我們不對該項交易於二零一五年十二月三十一日的實際結果是否如同呈報一樣發生提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用標準適當地編製的合理保證的鑑證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審核備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列該事件或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準編製；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對該公司性質的了解、與編製未經審核備考財務資料有關的事項以及其他相關業務情況的了解。

本業務也包括評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供了基礎。

意見

本所認為：

(a) 未經審核備考財務資料已由　貴公司董事按照所述基準編製；

(b) 該基準與　貴集團的會計政策一致；及

(c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整是適當的。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港，二零一六年四月二十二日

1. 責任聲明

本通函所載資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料，而各董事願就本通函共同及個別承擔全部責任。各董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份，以及並無遺漏任何其他可致本通函所載任何聲明產生誤導的事實。

2. 權益披露

(i) 董事及最高行政人員

於最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括本公司董事及最高行政人員根據證券及期貨條例的該等條文規定被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄在本公司須予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：

(a) 於本公司已發行普通股及相關股份中擁有的權益

董事姓名	好倉／淡倉	股份數目	共佔權益百分比[1] *(%)*
陳朗	好倉	500,000	0.02
黎汝雄	好倉	112,124	0.01
李家祥	好倉	203,863	0.01
陳智思	好倉	50,616	0.01

附註：

1. 指本公司股份及相關股份中的好倉總數佔本公司於最後實際可行日期已發行股份總數的百分比。

2. 上文所披露的權益全部由各董事以實益擁有人的身份持有。

(b) 於相聯法團已發行普通股及相關股份中擁有的權益

於最後實際可行日期，若干董事於相聯法團(定義見證券及期貨條例)的已發行普通股及根據購股權計劃所授出購股權涉及的相關股份中擁有權益，該等購股權是屬於非上市以實物交收的股本衍生工具：

(1) 於一間相聯法團－華潤置地有限公司(「華潤置地」)已發行普通股及華潤置地購股權計劃項下尚未行使的購股權的權益：

董事姓名	**好倉／淡倉**	**股份數目**	**共佔權益百分比[1]** *(%)*
黎汝雄	好倉	10,000	0.01

附註：

1. 指華潤置地股份及相關股份好倉總數佔華潤置地於最後實際可行日期已發行股份總數的百分比。

2. 上文所披露的權益全部由各董事以實益擁有人的身份持有。

(2) 於一間相聯法團－華潤燃氣控股有限公司(「華潤燃氣」)已發行普通股及華潤燃氣購股權計劃項下尚未行使的購股權的權益：

董事姓名	**好倉／淡倉**	**股份數目**	**共佔權益百分比[1]** *(%)*
黎汝雄	好倉	10,000	0.01

附註：

1. 指華潤燃氣股份及相關股份好倉總數佔華潤燃氣於最後實際可行日期已發行股份總數的百分比。

2. 上文所披露的權益全部由各董事以實益擁有人的身份持有。

(3) 於一間相聯法團－華潤電力控股有限公司(「華潤電力」)已發行普通股及華潤電力購股權計劃項下尚未行使的購股權的權益：

董事姓名	好倉／淡倉	股份數目	共佔權益百分比[1] *(%)*
黎汝雄	好倉	10,000	0.01

附註：

1. 指華潤電力股份及相關股份好倉總數佔華潤電力於最後實際可行日期已發行股份總數的百分比。

2. 上文所披露的權益全部由各董事以實益擁有人的身份持有。

(4) 於一間相聯法團－華潤水泥控股有限公司(「華潤水泥」)已發行普通股及華潤水泥購股權計劃項下尚未行使的購股權的權益：

董事姓名	好倉／淡倉	股份數目	共佔權益百分比[1] *(%)*
黎汝雄	好倉	40,000	0.01

附註：

1. 指華潤水泥股份及相關股份好倉總數佔華潤水泥於最後實際可行日期已發行股份總數的百分比。

2. 上文所披露的權益全部由各董事以實益擁有人的身份持有。

除上文披露者外，據董事所知，於最後實際可行日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文規定被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄在本公司須予存置的登記冊內的權益或淡倉，或須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

(ii) 主要股東

於最後實際可行日期，據本公司董事及最高行政人員所知，以下人士(不包括本公司董事及最高行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文的規定向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有在所有情況下附帶權利在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

持有權益方名稱	好倉／淡倉	持有權益方被視為擁有權益的股份數目	持股量百分比 *(%)*
中國華潤總公司(「華潤總公司」)*(附註)*	好倉	1,263,058,025	51.91
華潤股份有限公司(「華潤股份」)*(附註)*	好倉	1,263,058,025	51.91
CRC Bluesky Limited *(附註)*	好倉	1,263,058,025	51.91
華潤(集團)有限公司(「華潤集團」)*(附註)*	好倉	1,263,058,025	51.91
華潤集團(華創)有限公司*(附註)*	好倉	1,257,253,998	51.67
華潤創業有限公司*(附註)*	好倉	1,257,253,998	51.67
華潤集團(啤酒)有限公司*(附註)*	好倉	1,257,253,998	51.67

*附註：*華潤集團(啤酒)有限公司(前稱華潤集團(創業)有限公司)及合貿有限公司分別直接持有本公司1,257,253,998股及5,804,027股股份。華潤集團(啤酒)有限公司為華潤創業有限公司(前稱利得創投(香港)有限公司)的全資附屬公司，而華潤創業有限公司為華潤集團(華創)有限公司(前稱利得創投有限公司)的全資附屬公司。華潤集團(華創)有限公司及合貿有限公司均為華潤集團的實益全資附屬公司。華潤集團為CRC Bluesky Limited的實益全資附屬公司，而CRC Bluesky Limited由華潤股份全資擁有。華潤股份為華潤總公司的最終實益全資附屬公司。因此，華潤集團、CRC Bluesky Limited、華潤股份及華潤總公司被視為合共於本公司1,263,058,025股股份中擁有權益。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事或最高行政人員知悉任何人士(不包括本公司董事及最高行政人員)於本公司的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有在所有情況下附帶權利在本集團任何成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

3. 董事的其他權益

除本通函所披露者外及於最後實際可行日期，

(a) 於服務合約中的權益

概無董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立服務合約，惟於一年內屆滿或由本集團終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約除外；

(b) 於資產中的權益

概無董事自二零一五年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核綜合賬目的編製日期)以來於完成後的本集團任何成員公司已收購或出售或租賃或完成後的本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及

(c) 於合約或安排中的權益

概無董事於與完成後的本集團任何成員公司所訂立於最後實際可行日期存續且對完成後的本集團整體業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

4. 董事的競爭權益

於最後實際可行日期，除上述披露者外，概無董事或彼等的聯繫人於與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務(董事及彼等的聯繫人獲委任代表本公司及╱或本集團利益的業務除外)中擁有任何權益。

5. 訴訟

據董事所知，於最後實際可行日期，完成後的本集團任何成員公司概無任何待決或面臨提出的重大訴訟或申索。

6. 專家及同意書

以下為於本通函發表意見或建議或同意載入其意見或建議的專家之資格：

名稱	資格
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師

羅兵咸永道會計師事務所已就刊發本通函發出同意書，表示同意按本通函所載形式及內容將其函件載入本通函內(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期，羅兵咸永道會計師事務所概無擁有本集團任何成員公司的任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(不論是否可依法強制執行)。

於最後實際可行日期，羅兵咸永道會計師事務所概無自二零一五年十二月三十一日(即編製本集團最近期刊發經審核綜合賬目日期)以來於本集團任何成員公司已收購或出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有或已擁有任何直接或間接權益。

7. 重要合約

以下為完成後的本集團成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年期間內訂立並屬或可能屬重大的合約(並非於本公司或其任何附屬公司的日常業務過程中訂立的合約)。

(a) 買賣協議；

(b) 本公司與華潤(集團)有限公司及Tesco PLC有關(其中包括)本公司與Tesco PLC(其中包括)就認購利原有限公司的普通股所訂立日期為二零一三年十月一日的投資協議(現金總額為港幣4,325百萬元，使本公司與Tesco PLC各自持有合資企業80%及20%權益)以及下文(e)段所述的股東協議所訂立日期為二零一五年八月十八日的修訂及重列契約，

以反映在該等協議下本公司的全部權益、負債及責任轉讓予華潤(集團)有限公司的情況；

(c) 本公司與華潤(集團)有限公司將下文(d)段所述的買賣協議項下總代價由港幣28,000百萬元增至港幣30,000百萬元所訂立日期為二零一五年六月十五日之補充協議；

(d) 本公司與華潤(集團)有限公司以總代價港幣28,000百萬元出售本集團非啤酒相關業務所訂立日期為二零一五年五月四日的買賣協議；

(e) 本公司與Tesco PLC(其中包括)根據上文(b)段所述的投資協議所訂立日期為二零一四年五月二十八日的股東協議；

(f) 本公司附屬公司Ondereel Ltd與Cheshunt Holdings Guernsey Limited就Ondereel Ltd向Cheshunt Holdings Guernsey Limited作出彌償的若干契諾及承諾所訂立日期均為二零一四年五月二十八日的兩份彌償契約；

(g) Tesco PLC與利原有限公司根據上文(b)及(e)段分別所述的投資協議及股東協議所訂立日期為二零一四年五月二十八日的知識產權及專業知識協議，以反映該等協議擬組成的戰略聯盟及載列若干領有許可證的知識產權的條款；及

(h) Tesco Stores Limited與華潤萬家有限公司根據上文(b)段所述的投資協議所進行日期為二零一四年五月二十八日的商標轉讓，以將Tesco Stores Limited若干商標轉讓予華潤萬家有限公司。

8. 其他事項

本公司的註冊辦事處及總部位於香港灣仔港灣道26號華潤大廈39樓。

(a) 本公司的公司秘書為黎汝雄先生，彼為香港會計師公會的會員及澳洲會計師公會的資深會員。

(b) 本公司的股份過戶登記處為卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

(c) 本通函的中英文版本倘有任何歧義，概以英文版本為準。

9. 備查文件

下列文件的副本由本通函日期起直至其後14日止期間的一般辦公時間內，在上述本公司香港總部及主要營業地點可供查閱：

(a) 本公司組織章程大綱及細則；

(b) 本公司截至二零一五年十二月三十一日止兩個財政年度的年報；

(c) 羅兵咸永道會計師事務所就截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年之華潤雪花啤酒的財務資料會計師報告，其全文載於本通函附錄二；

(d) 羅兵咸永道會計師事務所就完成後的本集團未經審核備考財務資料發出的報告，其全文載於本通函附錄三；

(e) 本附錄四「專家及同意書」一段所述羅兵咸永道會計師事務所的同意書；

(f) 本附錄四「重要合約」一段所述重要合約；及

(g) 本通函。