

青岛啤酒股份有限公司

2013 年年度报告摘要

一、 重要提示

1.1 本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

1.2 公司简介

股票简称	青岛啤酒	股票代码	600600
股票上市交易所	上海证券交易所		
股票简称	青岛啤酒	股票代码	00168
股票上市交易所	香港联合交易所有限公司		
联系人和联系方式		董事会秘书	
姓名	张学举、张瑞祥		
电话	0532-85713831		
传真	0532-85713240		
电子信箱	secretary@tsingtao.com.cn		

二、 主要财务数据和股东变化

2.1 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	2013 年(末)	2012 年(末)	本年(末)比上年(末)增减 (%)	2011 年(末)
总资产	27,364,866,537	23,661,105,585	15.65	21,634,153,561
归属于上市公司股东的净资产	14,020,559,043	12,467,953,010	12.45	11,110,438,674
经营活动产生的现金流量净额	3,401,151,163	3,103,596,774	9.59	1,872,309,022
营业收入	28,290,978,428	25,781,543,977	9.73	23,158,054,330
归属于上市公司股东的净利润	1,973,372,097	1,758,863,400	12.20	1,737,928,034
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,655,872,156	1,470,047,556	12.64	1,490,257,746
加权平均净资产收益率(%)	14.87	14.91	减少 0.04 个百分点	16.78
基本每股收益(元/股)	1.461	1.302	12.20	1.286
稀释每股收益(元/股)	1.461	1.302	12.20	1.286

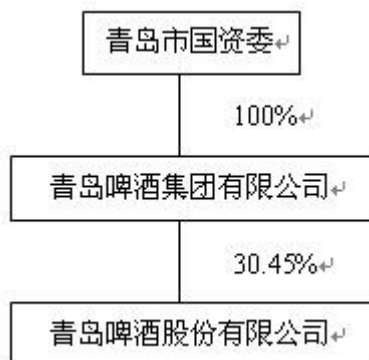
2.2 前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期股东总数	15,212 (其中 A 股股东 14,908 户; H 股股东 304 户)	年度报告披露日前第 5 个交易日末股东总数	21,203 户		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
青岛啤酒集团有限公司(附注 1)	国有法人	30.45	411,400,050	0	无
香港中央结算(代理人)有限公司(附注 2)	境外法人	27.67	373,772,442	0	未知
朝日集团控股株式会社	境外法人	19.99	270,127,836	0	未知
中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	其他	1.77	23,942,858	0	未知
泰康人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—019L—FH002 沪	其他	1.43	19,265,609	0	未知
中国建银投资有限责任公司	国有法人	1.30	17,574,505	0	未知
上海重阳投资有限公司	其他	0.78	10,507,560	0	未知
兴业银行股份有限公司—兴全趋势投资混合型证券投资基金	其他	0.52	7,083,738	0	未知
中国银行—易方达积极成长证券投资基金	其他	0.51	6,900,000	0	未知
加拿大年金计划投资委员会—自有资金	其他	0.49	6,663,200	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>(1) 青啤集团持股数量包括了通过其全资附属公司持有的本公司 H 股股份 7,944,000 股, 其自身持有本公司 A 股股份 403,456,050 股。</p> <p>(2) 香港中央结算(代理人)有限公司持有的 H 股股份乃代表多</p>				

	<p>个客户所持有,并已扣除青啤集团全资附属公司持有的 H 股股份数量。</p> <p>本公司并不知晓前十名股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。</p>
--	---

2.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



三、 董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析

2013 年,在国内啤酒行业增速放缓(据国家统计局统计,国内啤酒行业全年完成产量 5,062 万千升,同比增长 4.59%),以及啤酒行业产能过剩、需求不旺而导致的激烈的市场竞争形势下,公司在董事会领导下、管理层带领广大员工以高度的责任感和高昂的进取精神,聚焦资源,大力开拓市场,积极扩大市场占有率,使公司国内市场的优势地位进一步巩固和提升。公司全年实现啤酒销售量 870 万千升,同比增长 10.14%,国内市场占有率达到 17.19%,提高了 1.07 个百分点。

年内,公司主品牌青岛啤酒实现销量 450 万千升,其中听装、小瓶、纯生、奥古特等高附加值啤酒实现国内销量 158 万千升,同比增长 12.64%。公司积极拓展价值链,努力控制生产成本,使包装材料成本有所下降。公司全年实现营业收入 282.91 亿元,同比增长 9.73%,实现归属于上市公司股东的净利润 19.73 亿元,同比增长 12.20%。

年内公司继续实施“双轮驱动”发展战略,一方面通过内涵式增长,有效提升了现有产能的利用率,另一方面,通过新建工厂和收购兼并,进一步完善了国内市场布局,并改变区域市场的竞争格局。4 月公司与三得利(中国)在华东市场的整合正式展开,并发挥了较好的区域协同效应,带动了产品结构的提升。年末公司签订了收购嘉禾啤酒 50% 股权的框架协议,并成功实现与张家口新钟楼啤酒的合作,在张家口启动新建 20 万千升啤酒厂项目,使公司在华北市场竞争优势进一步提升。公司在江西九江和河南洛阳新建的工厂已分别于年底竣工投产,将对公司今后进一步开拓当地市场发挥重要作用。

2013 年是青岛啤酒建厂 110 周年,公司以“110 年只为酿造好啤酒”为主题,加大产品市场宣传推介力度,并在全国多地举办了大型啤酒节,提升了品牌形象,扩大了市场影响力。

2013 年也是公司上市 20 周年,公司在努力为股东创造更高价值的同时,随着公司的发展,积极回报广大股东,已连续 14 年为股东现金分红,且分红金额不断提高。公司积极进取、诚信有为的精神,获得了国内外投资者的广泛认同。

(一)主营业务分析

1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：千元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)
营业收入	28,290,978	25,781,544	9.73
营业成本	17,007,894	15,433,870	10.20
销售费用	5,610,694	4,930,866	13.79
管理费用	1,572,544	1,269,422	23.88
财务费用	-251,391	-178,141	-41.12
经营活动产生的现金流量净额	3,401,151	3,103,597	9.59
投资活动产生的现金流量净额	-1,495,925	-1,994,814	25.01
筹资活动产生的现金流量净额	-777,715	-391,845	-98.48
研发支出	20,104	12,300	63.45

2、收入

(1)驱动业务收入变化的因素分析

2013 年度营业收入同比增加约 2,509,434 千元，增幅 9.73%，主要原因是本年度内公司积极开拓市场，销量保持较高增长，同比增加 80 万千升，增幅 10.14%，其中：主品牌青岛啤酒实现销量 450 万千升，其中听装、小瓶、纯生、奥古特等高附加值啤酒实现国内销量 158 万千升，同比增长 12.64%。

(2)主要销售客户的情况

2013 年度本公司前五名客户营业收入的总额约 1,683,617 千元(2012 年度：1,630,481 千元)，占本公司全部营业收入的比例为 5.95%(2012 年度：6.32%)，详见年报正文财务报表附注。

3、成本

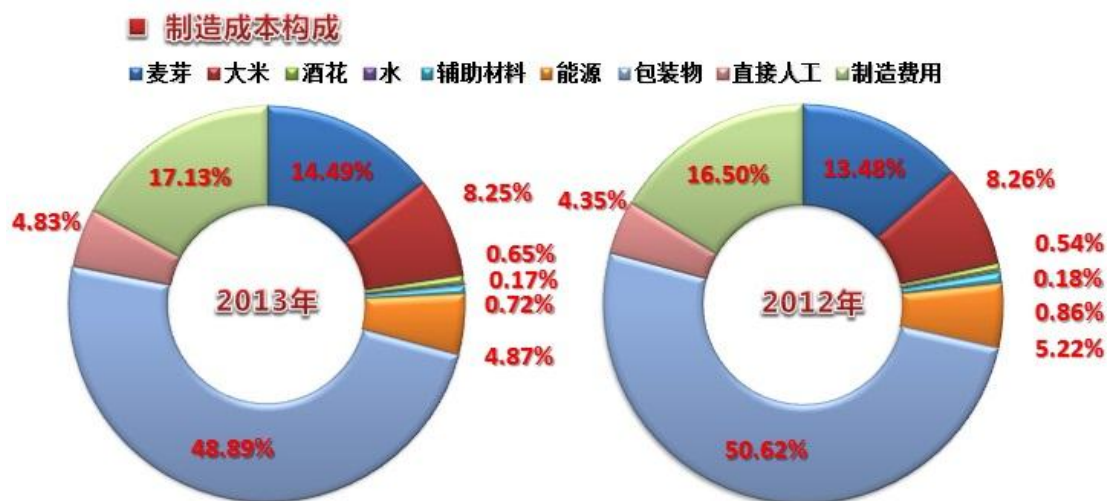
(1)成本分析表

单位：千元

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
啤酒销售	直接材料	11,110,558	65.33	11,951,634	77.44	-7.04
	直接人工	687,403	4.04	656,849	4.26	4.65
	制造费用	2,439,124	14.34	2,491,497	16.14	-2.10
	外购成本	2,385,912	14.03	-	-	-
	小计	16,622,997	97.74	15,099,980	97.84	10.09
其他非主营业务	小计	384,897	2.26	333,890	2.16	15.28
合计		17,007,894	100.00	15,433,870	100.00	10.20

备注：啤酒销售成本构成项目金额参照本年度生产成本构成比例计算。

2013 年度公司营业成本同比增加约 1,574,024 千元，增幅 10.20%，主要原因是本年度销量增加，以及人工成本上升等原因使得营业成本增加所致。



(2)主要供应商情况

2013 年度本公司前五名供应商合计的采购总额约 893,699 千元(2012 年度：891,986 千元)，占本公司采购总额的比例为 7.8%(2012 年度：7.5%)。

4、费用

1) 销售费用

2013 年销售费用较上年度增加 13.79%，主要原因是本年度市场规模扩大销量增加，使得职工薪酬、市场投入费用及物流费用增加所致。

2) 管理费用

2013 年管理费用较上年度增加 23.88%，主要原因是本年度职工薪酬增加及运行支出增加所致。

3) 财务费用

2013 年财务费用较上年度减少 41.12%，主要原因是本年度利息收入增加所致。

5、其他利润构成的详细说明

单位：千元

项目名称	本期数	上年同期数	变动比例(%)
资产减值损失	1,745	1,005	73.70
投资收益	229,225	14,962	1,432.05
营业外收入	563,993	394,831	42.84
营业外支出	248,401	49,078	406.14
少数股东损益	1,552	85,899	-98.19

1) 资产减值损失

2013 年资产减值损失较上年度增加 73.70%，主要原因是本年度子公司计提固定资产减值损失增加所致。

2) 投资收益

2013 年投资收益较上年度增加 1432.05%，主要原因是本年度因与三得利合资项目本公司之原全资子公司青岛啤酒上海松江有限公司(已更名为“三得利青岛啤酒(上海)有限公司”)变更为本公司的联营企业，其公允价值大于账面价值产生的收益。

3) 营业外收入

2013 年营业外收入较上年度增加 42.84%，主要原因是本年度因与三得利合资项目产生负商誉所致。

4) 营业外支出

2013 年营业外支出较上年度增加 406.14%，主要原因是本年度子公司承担员工安置费用及部分子公司非流动资产处置损失增加所致。

5) 少数股东损益

2013 年少数股东损益较上年度减少 98.19%，主要原因是本年度拥有少数股东的单位净利润减少所致。

6、研发支出

单位：千元

本期费用化研发支出	20,104
本期资本化研发支出	-
研发支出合计	20,104
研发支出总额占净资产比例(%)	0.14
研发支出总额占营业收入比例(%)	0.07

7、现金流

- 1) 经营活动产生的现金流量净额同比增加 9.59%，主要原因是报告期内销售商品收到现金同比增加所致。
- 2) 投资活动产生的现金流量净额同比增加 25.01%，主要原因是报告期内购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金同比减少所致。
- 3) 筹资活动产生的现金流量净额同比减少 98.48%，主要原因是报告期内偿还借款及分配股利所支付的现金同比增加所致。

(二)行业、产品或地区经营情况分析

1、主营业务分行业、分产品情况

单位:千元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	主营业务收入	主营业务成本	毛利率 (%)	主营业务收入比上年增减 (%)	主营业务成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
啤酒	27,766,755	16,622,997	40.1	9.7	10.1	减少 0.3 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	主营业务收入	主营业务成本	毛利率 (%)	主营业务收入比上年增减 (%)	主营业务成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
啤酒	27,766,755	16,622,997	40.1	9.7	10.1	减少 0.3 个百分点

2、主营业务分地区情况

单位:千元 币种:人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
山东地区	15,179,773	11.95
华北地区	5,264,432	13.73
华南地区	5,011,082	-1.18
华东地区	3,055,287	37.64
东南地区	2,059,933	15.61
港澳及其他海外地区	454,615	6.63
合计	31,025,122	12.06
减:各地区间抵销金额	3,258,367	37.54
合并	27,766,755	9.67

(三) 资产、负债情况分析

1、资产负债情况分析表

单位:千元

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例(%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例(%)	本期期末 金额较上 期期末变 动比例(%)
货币资金	8,531,720	31.18	7,118,248	30.08	19.86
应收票据	84,760	0.31	61,800	0.26	37.15
应收账款	152,293	0.56	82,685	0.35	84.18
预付款项	132,346	0.48	83,739	0.35	58.05
应收利息	188,461	0.69	63,996	0.27	194.49
其他应收款	183,395	0.67	87,292	0.37	110.09
其他流动资产	466,863	1.71	284,314	1.20	64.21
长期股权投资	1,271,947	4.65	163,877	0.69	676.16
固定资产清理	5,369	0.02	9,917	0.04	-45.86
长期待摊费用	21,525	0.08	6,425	0.03	235.00
递延所得税资产	700,162	2.56	485,349	2.05	44.26
短期借款	101,080	0.37	147,618	0.62	-31.53
应付票据	138,383	0.51	81,883	0.35	69.00
应付账款	2,707,071	9.89	1,993,402	8.42	35.80
预收款项	980,498	3.58	656,414	2.77	49.37
其他应付款	4,231,981	15.47	3,213,582	13.58	31.69
一年内到期的非 流动负债	1,797,167	6.57	2,786	0.01	64,400.57
长期借款	4,881	0.02	452,486	1.91	-98.92
应付债券	-	-	1,409,316	5.96	-100.00
专项应付款	450,936	1.65	120,064	0.51	275.58
少数股东权益	-147,088	-0.54	315,478	1.33	-146.62

1) 货币资金

货币资金报告期期末比期初增加 19.86%，主要原因是本年度经营活动产生的现金净流量增加所致。

2) 应收票据

应收票据报告期期末比期初增加 37.15%，主要原因是本年度采用银行承兑汇票结算货款方式比重增加所致。

3) 应收账款

应收账款报告期期末比期初增加 84.18%，主要原因是本年度销量增加使得部分子公司应收账款余额增加及与三得利合资项目新并购单位带入所致。

4) 预付款项

预付款项报告期期末比期初增加 58.05%，主要原因是本年度采取预付货款方式采购原材料增加所致。

5) 应收利息

应收利息报告期期末比期初增加 194.49%，主要原因是本年度本公司之子公司财务公司产生应收银行存款利息增加所致。

6) 其他应收款

其他应收款报告期期末比期初增加 110.09%，主要原因是本年度应收工程设备款、代垫回收瓶款、押金及保证金增加所致。

7) 其他流动资产

其他流动资产报告期期末比期初增加 64.21%，主要原因是本年度预缴增值税及企业所得税增加所致。

8) 长期股权投资

长期股权投资报告期期末比期初增加 676.16%，主要原因是本年度因与三得利合资项目，本公司之原全资子公司青岛啤酒上海松江有限公司变更为本公司持股 50%的联营企业，对其确认的长期股权投资增加所致。

9) 固定资产清理

固定资产清理报告期期末比期初减少 45.86%，主要原因是本年度部分子公司进入处置程序的固定资产清理完毕所致。

10) 长期待摊费用

长期待摊费用期末比期初增加 235.00%，主要原因是本年度部分子公司摊销期在一年以上的费用增加所致。

11) 递延所得税资产

递延所得税资产报告期期末比期初增加 44.26%，主要原因是待付费用及职工薪酬增加使得递延所得税增加所致。

12) 应付票据

应付票据报告期期末比期初增加 69.00%，主要原因是本年度以承兑汇票结算材料采购款比重增加所致。

13) 应付账款

应付账款报告期期末比期初增加 35.80%，主要原因是本年度因三得利合资项目导致外部采购增加以及公司发挥信誉优势，延长付款账期所致。

14) 预收款项

预收款项报告期期末比期初增加 49.37%，主要原因是部分子公司预收酒款增加所致。

15) 其他应付款

其他应付款报告期期末比期初增加 31.69%，主要原因是本年度销量增加使得待付费用、押金及保证金增加所致。

16) 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债报告期期末比期初增加 64400.57%，主要原因是本公司应付债券及子公司长期借款将于一年内到期转至一年内到期的非流动负债所致。

17) 应付债券

应付债券报告期期末比期初减少 100.00%，主要原因是本公司应付债券将于一年内到期转至一年内到期的非流动负债所致。

18) 专项应付款

专项应付款报告期期末比期初增加 275.58%，主要原因是本年度部分子公司收到政府搬迁补偿增加所致。

19) 少数股东权益

少数股东权益报告期期末比期初减少 146.62%，主要原因是本年度由于与三得利合资项目设立青岛啤酒三得利（上海）销售有限公司，与少数股东共同分享该子公司权益所致。

20) 银行借款

短期借款报告期期末比期初减少 31.53%，主要原因是本年度部分子公司归还借款所致；

一年内到期的长期借款报告期期末比期初增加 17162.21%，主要原因是子公司长期借款将于一年内到期转至一年内到期的长期借款所致；

长期借款报告期期末比期初减少 98.92%，主要原因是子公司长期借款将于一年内到期转至一年内到期的非流动负债所致。

截至 2013 年年末本集团银行借款共为 414,313 千元人民币，其中短期借款 101,080 千元人民币，长期借款 313,233 千元人民币。长期借款中：1 年以内到期部分 308,352 千元人民币，1 至 5 年 3,759 千元人民币，超过 5 年 1,122 千元人民币。

截至 2013 年末本集团银行借款按借款币种分为人民币借款 89,287 千元人民币，港币借款 318,411 千元人民币，欧元借款 3,257 千元人民币，丹麦克朗借款 3,358 千元人民币。

本集团的借款均受市场利率变动的的影响，人民币与港币的借款于结算日的有效年利率分别为 4.51%、2.94%。

2、公允价值计量资产、主要资产计量属性变化相关情况说明 不适用

(四)其他经营情况说明

1、债务资本率

本集团 2013 年 12 月 31 日的债务资本率为 0.03%(2012 年 12 月 31 日：12.99%)。债务资本率的计算方法为：长期借款总额/(长期借款总额+归属于上市公司股东的股东权益)。

2、资产抵押

于 2013 年 12 月 31 日，本集团无资产抵押。(2012 年 12 月 31 日：无)

3、汇率波动风险

由于本集团目前用于主品牌生产的原材料大麦主要依赖进口，因此汇率的变动将会间接影响本集团的原材料价格，从而对本集团的盈利能力产生一定影响。

4、资本性开支

2013 年本公司资本性新建、搬迁及改扩建项目共投入约 20.36 亿元，使得公司的产能规模持续扩大，产能布局得到优化。依据公司目前的资金状况及盈利能力，有充足的自有资金及持续的经营现金净流入满足公司资本项目的资金需求。

5、投资

详见年报正文财务报表附注。

6、或有负债

详见年报正文财务报表附注。

(五)核心竞争力分析

公司的盈利模式即：基地市场+品牌溢价。公司拥有的“青岛啤酒”品牌是我国首批十大驰名商标之一，在国内外市场具有强大的品牌影响力和较高的知名度，2013 年青岛啤酒的品牌价值已达 805 亿元人民币（世界品牌实验室发布），在国内啤酒行业连续多年遥遥领先。公司其它啤酒品牌“崂山啤酒”、“山水啤酒”、“汉斯啤酒”、“银麦啤酒”，区域市场知名度和竞争力也在连年提高，满足了不同层次的市场消费需求。

公司作为中国历史最悠久的啤酒生产企业，高度重视产品质量，青岛啤酒产品多次在国内外质量评比中荣获冠军，并在国内外消费者中获得了广泛的好评。近年来通过不断改造完善，使公司的主要生产设备装备达到国际先进水平，并通过对原料、工艺、技术、操作等方面的强化管理和控制，保障了食品安全和产品的高品质，也提升了产品的口味一致性。

公司拥有啤酒行业唯一的国家重点实验室，拥有国内一流的研发平台，高水平的研发团队，以及国内领先的基础研究能力，并形成了多项自主知识产权的核心技术，保持了公司在国内啤酒市场的技术领先水平。去年公司推出了青岛啤酒“鸿运当头”等一系列新产品，在扩大市场占有率的同时，也提升了公司的品牌形象。

公司以“大客户+微观运营”的营销模式不断强化市场推广力度和深化市场销售网络，不断提高对终端客户的掌控能力，巩固和提高在基地市场的优势地位和新兴市场的占有率。

四、董事会关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业竞争格局和发展趋势

近年来尽管中国啤酒市场增长放缓，但仍是世界上增长最快的地区之一，因此也成为国际啤酒巨头重要的竞逐之地，市场竞争仍呈激烈的态势。随着大企业市场开拓和并购力度的加大，行业集中度进一步提升，去年国内前 5 大啤酒企业的市场占有率已达 70% 以上。

我们相信随着中国经济的发展，西部大开发政策的推进，以及国内消费升级的提升，中国啤酒市场仍会保持持续稳定的增长，并为具有品牌、规模等优势的企业提供广阔的发展空间。

消费升级会带动国内啤酒行业产品结构和价格的提升。在销售渠道方面，除餐饮、商超等主要渠道外，电子商务等也会为家庭啤酒消费增长带来新的增长点。

（二）公司发展战略

2011 年，公司确立了“双轮驱动”的发展战略，通过内涵式增长和外延式扩张，不断扩大公司的市场竞争优势。在目前啤酒行业整合的关键时期，公司将继续推进“双轮驱动”发展战略，巩固核心基地市场，突破新兴市场，不断提升国内市场份额。

公司将始终围绕“提升品牌形象、加强质量管理、深耕市场网络”，充分发挥品牌、技术、规模等优势，持续提升公司的核心竞争力。

（三）经营计划

2014 年公司的经营目标是力争实现啤酒销售量增长 10% 以上，使公司规模跨上一个新台阶，在未来的市场竞争中继续保持优势，并取得不断的成长。公司将实行积极的市场发展战略，通过体育营销及内部资源的优化配置，发挥协同效应，促进各区域市场加快增长，保持国内啤酒市场的领先地位。

（四）因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求

公司目前的资金状况能够满足现有业务需要。公司每年根据业务发展需要安排资金计划，如出现融资需求，公司将严格依照法律法规规定的程序履行必要的审批和公告程序。

（五）可能面临的经营风险

啤酒行业是一个充分竞争的传统行业，随着国内市场的国际化竞争的加剧，大企业之间的竞争在范围和力度上可能会进一步升级。人力成本及市场投入的上涨压力仍然较大。公司将加强内部管理，不断提升运营效率，实现公司持续稳健发展。

五、涉及财务报告的相关事项

(一) 与上年度财务报告相比, 公司会计政策、会计估计和核算方法发生变化的说明
财政部于 2014 年颁布《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》、《企业会计准则第 40 号—合营安排》以及修订后的《企业会计准则第 9 号—职工薪酬》、《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》以及《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》(以下统称“新企业会计准则”)。本公司在编制截至 2013 年 12 月 31 日止年度的财务报表时将会提前执行上述新企业会计准则。

本公司于 2013 年制定并执行补充退休福利计划, 按照职工薪酬新准则的规定, 增加本公司 2013 年 12 月 31 日的应付职工薪酬约 1,383 万元、其他非流动负债约 18,188 万元, 以及增加本公司 2013 年度管理费用约 19,571 万元。由于系本年度开始执行退休福利计划, 因此对同期比较数字没有影响。

该事项本公司已于 2013 年 12 月 16 日召开董事会会议, 审议并批准了公司补充退休福利计划, 鉴于实施该计划对公司 2013 年度的业绩影响较大, 公司已于 17 日在贵所网站发布了董事会决议公告, 使投资者充分知晓该信息。

(二) 报告期内未发生重大会计差错更正需追溯调整。

(三) 与上年度财务报告相比, 公司合并范围发生变更, 说明如下:

1、报告期内新纳入合并财务报表范围的子公司

2013 年度本公司与三得利(中国)投资有限公司共同投资设立青岛啤酒三得利(上海)销售有限公司, 三得利(上海)市场服务有限公司及三得利王子(连云港)啤酒销售有限公司均系青岛啤酒三得利(上海)销售有限公司之子公司; 2013 年度本公司新设立青岛啤酒宏基伟业投资有限公司。具体请详见财务报告附注。

2、报告期内不再纳入合并财务报表范围的子公司

2013 年度本公司之原子公司三得利青岛啤酒(上海)有限公司; 青岛啤酒(徐州)彭城有限公司; 青岛啤酒(宿迁)有限公司; 青岛啤酒(徐州)有限公司; 青岛啤酒(扬州)有限公司变更为本公司之联营公司, 不再纳入本公司合并报表范围, 具体请详见财务报告附注。

(四) 年度财务报告被会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告。

青岛啤酒股份有限公司
2014 年 3 月 25 日