

財務資料

閣下應將以下討論及分析與載於附錄一A內會計師報告的於2017年及2018年12月31日以及截至該等日期止年度以及於2019年3月31日以及截至該日期止三個月的匯總財務資料（包括其附註）一併閱讀。經審計匯總財務資料乃按國際財務報告準則編製。過往業績並不能代表未來表現。

以下討論載有前瞻性陳述，當中涉及風險、不明朗因素及假設。我們提請閣下注意，我們的業務及財務表現受重大風險和不明朗因素影響。我們的實際業績可能與前瞻性陳述內所預測者大相徑庭。評估我們的業務時，閣下應認真考慮本文件所載的資料，包括但不限於「風險因素」及「責任聲明及前瞻性陳述」。

編製基準

本節以及本節所依據的附錄一A所載的會計師報告乃按以下基準編製。

本集團過往並非作為單獨的法律及報告集團存在，且過往並無編製單獨的財務報表。因此，為評估本集團的過往財務業績及籌備[編纂]，已編製亞太地區（不包括澳洲）截至2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年3月31日止三個月的匯總財務資料，並於附錄一A所載會計師報告內呈列。

匯總財務資料呈列百威集團亞太地區業務（不包括澳洲）的歷史財務資料，包括於歸屬於該地區內所有實體（主要位於中國、韓國、印度、越南及日本）的資產、負債、收入、開支及現金流量，以及附錄一A所載會計師報告附註1.2所述位於亞太地區以外但於亞太地區擁有經營業務或於該地區擁有附屬公司而將構成本集團一部份的百威集團實體相關經營業務。

匯總財務資料乃依據百威集團的綜合財務報表編製，旨在單獨呈列本集團的財務狀況、經營業績及現金流量。本集團實體之間的所有公司間結餘、交易及未變現的交易收益／虧損均已對銷。與本集團以外的其他AB InBev Group實體的交易及結餘尚未對銷，並根據國際財務報告準則確認並歸類為關聯方交易。

先前作為亞太地區業務（不包括澳洲）持續經營業務一部分呈報的交易及結餘已直接歸屬於本集團，惟下列各項除外：

- 現金及現金等價物 — 過往，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。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。產生自亞太地區業務的結餘已實質匯入本

財務資料

集團以外的AB InBev Group實體，該等結餘因而不被視作本集團現金及現金等價物，且不被計入匯總財務資料。就本集團於業績紀錄期及此後直至緊接[編纂]之前的歷史財務資料而言，實體現金池的金額計入百威集團的資本內，反映本集團與百威集團之間的淨資金狀況。[編纂]後，實體現金池中的結餘將在本集團與AB InBev Group交易對手之間創造一筆應收款項或應付款項（以適用者為準）。

- 對沖活動 — 過往，為履行全球財務管理職能，若干對沖工具由百威集團管理。就匯總財務資料而言，於2017年、2018年及截至2019年3月31日止三個月與亞太地區（不包括澳洲）有關分別為36百萬美元、14百萬美元及1百萬美元的對沖收益淨額已分配至本集團，反映本集團應佔百威集團對沖收益及虧損。
- 於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年3月31日由本集團以外的AB InBev Group公司持有的應收貸款分別1,018百萬美元、473百萬美元及466百萬美元 — 為履行百威集團的全球財務管理職能，本集團向本集團以外的AB InBev Group實體貸款。本集團以外的AB InBev Group實體所持有的相關應收貸款將於[編纂]前或[編纂]後合法轉至本集團，從而可於未來抵銷有關借款。就匯總財務資料而言，與AB InBev Group實體貸款相關的負債已於業績紀錄期呈列為借款，並將於[編纂]前或[編纂]後撤銷。基於該等借款將被撤銷，與該等借款有關的利息支出已呈報為非經常性財務成本。於[編纂]前或[編纂]後合法轉讓百威集團持有的本集團應收貸款將於撤銷後於權益入賬。

百威集團過往將與其他百威集團業務分佔的成本重新計入組成本集團的法律實體，並按此記錄於匯總財務資料。

匯總財務資料未必反映倘我們於呈列期間為單獨、獨立的實體時我們的財務狀況、經營業績及現金流量。倘我們是一家獨立公司而可能產生的實際成本將取決於多種因素，包括所選擇的組織結構、僱員外判或履行的職能以及於資訊科技及基礎設施等領域的策略決定。

此外，過往資料未必反映我們於未來的經營業績、財務狀況及現金流量。例如，在確定重組及完成[編纂]後，我們的成本結構、債務融資及利息開支、資金及營運將會發生變化，包括我們的稅務結構變化以及與作為一家公眾、獨立公司營運有關的成本增加。

財務資料

影響我們經營業績及財務狀況的重要因素

我們的經營業績已經並且預期將繼續主要受以下因素影響，其中若干因素並非我們所能控制。

收購、資產剝離及於聯營公司的投資

我們經常參與收購、資產剝離及於聯營公司的投資。我們亦參與業務的創立或終止。有關更多詳情請參閱附錄一A所載會計師報告的附註16及附註27。

我們可能在一般業務過程中收購、購買或出售更多資產或業務。因此，本文件所呈列的財務資料未必反映我們將來經營的業務範圍。我們管理收購、資產剝離及策略投資的能力均可能對我們業務的未來增長構成影響。

我們於2017年及2018年進行了一系列收購，其對我們的匯總財務資料並無重大影響。2017年，我們在中國收購了拳擊貓啤酒屋。於2018年，我們收購了位於韓國的精釀啤酒廠The Hand & Malt Brewing Co.。於截至2019年3月31日止三個月，我們並無收購任何業務。有關我們收購的更多資料，請參閱附錄一A所載會計師報告附註27。我們於2017年、2018年或截至2019年3月31日止三個月並無出售任何業務。

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。

2017年、2018年及截至2019年3月31日止三個月的非經常性重組費用主要與亞太地區的組織整合以及百威集團及SAB的合併有關。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。該等一次性費用除了更著重核心業務、加快決策以及提高效率、服務及質量外，亦為我們降低成本。有關我們於亞太地區的組織整合及百威集團及SAB的合併之更多詳情，請參閱「歷史、發展及重組」。

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，就此我們於截至2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年3月31日止三個月分別確認於聯營公司的投資的業績分別8百萬美元、17百萬美元及2百萬美元。更多資料請參閱附錄一A所載會計師報告附註16。

經濟狀況及定價

我們銷售產品所在地理區域的整體經濟狀況會影響消費者信心及消費者購買力，進而在總銷量及收費方面影響我們的產品需求。除影響我們產品的需求外，整體經濟狀況可能會導致消費者喜好在現場消費渠道與場外消費渠道之間轉換。

財務資料

儘管現場消費渠道通常需要更多投資，但在場外消費渠道銷售的產品通常比現場消費渠道上銷售的產品有較高的每間零售店銷量及較低的每間零售店利潤。消費者喜好轉向利潤較低的產品可能會對我們的價格變現及溢利率產生不利影響。

消費者喜好

我們是一家消費品公司，我們的經營業績很大程度上取決於我們能否有效應對不斷轉變的消費者喜好。消費者喜好可能會因多種因素而發生變化，包括人口結構的變化、社會趨勢的變化（例如消費者健康問題、產品屬性及成分）、旅行、度假或休閒活動模式的變化、天氣或監管行動或訴訟導致的負面報導。

產品及品牌組合

我們利用我們強大的品牌系列，在當前市場重新推出或重振現有的自有及獲許可品牌、在新市場推出現有的自有及獲許可品牌，以及為現有的自有及獲許可品牌引進品牌延伸及包裝替代品的能力，以及我們獲取及開發創新本地產品以應對瞬息萬變的消費者喜好的能力，均對我們的經營業績構成重大影響。吸引及留住消費者的強大知名品牌（消費者願就此支付更高的價格）對於我們維持及增加市場份額以及從高利潤中獲益的措施至關重要。有關我們品牌的其他資料，請參閱「業務－主要業務及產品」。

經銷安排

我們依靠有效的經銷網絡向消費者交付產品。我們一般通過(i)第三方經銷網絡（通過獨立經銷商付運至銷售點），或(ii)我們自身進行經銷（我們直接付運至銷售點）以經銷我們的產品。由於過往市場慣例或結構性原因，我們在我們經營所在的不同市場中適當地使用不同的經銷網絡。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶－產品經銷」。

我們經銷協議的主要條款在亞太地區各個國家均有所不同。同一國家內不同地區之間亦可能存在差異。在某些國家，例如中國，我們的框架合約可能包含載列有關經銷商最低購買量的目標。我們與經銷商訂立的合約條款取決於相關市場而涉及不同的合約期限，並可能在某些有限的情況下（包括未能達到協議所載的目標）終止。

原材料及運輸價格

我們承受原材料、包裝物料、能源及運輸服務價格波動的巨大風險，每一項都可能對我們的銷售成本或經銷費用產生重大影響。倘我們無法通過較高的價格從客戶收回該等額外成本，則增加的成本或經銷費用將降低我們的溢利率（請參閱「－經濟狀況及定價」）。即使我們通過財務及實物對沖來盡量減低該等波動的影響，但我們對沖活動的結果可能隨時間而變化。

財務資料

我們的啤酒及其他酒精麥芽飲料生產中使用的主要原料是大麥麥芽、啤酒花、酵母及水。除對我們產品的該等投入外，我們向消費者交付產品需要大量使用包裝物料，例如玻璃瓶及鋁瓶、鋁或鋼罐及小桶、PET瓶、標籤、塑料箱、金屬及塑料瓶蓋、折疊紙盒、紙板製品及塑料薄膜。

我們同時使用固定價格採購合約及商品衍生工具，以在切實可行情況下盡可能降低我們承受的商品價格波動風險。有關我們採購原材料及包裝物料的其他詳情，請參閱「業務－我們的業務－原材料、包裝及供應商」。

消費稅

我們經營所在國家的啤酒徵稅包括各司法權區特有的不同徵稅，例如消費稅及其他間接稅。在我們經營所在的許多司法權區，消費稅佔向客戶收取的啤酒費用的一大部分。適用於我們產品的消費稅及其他間接稅的增加，無論是按絕對基準或是相對於適用於其他飲料的水平，都會對我們的收入或利潤產生不利影響，既減少總體消費，亦鼓勵消費者轉向徵稅較低的飲料類別。該等增加亦對我們產品的可負擔性和我們提高價格的能力產生不利影響。

政府法規

在我們經營的市場中，政府對啤酒消費的限制因國家而異，在某些情況下，在國家內部有所不同。最相關的限制是：

- 全球及國家酒精政策審查及實施旨在防範酗酒所造成的不良影響的政策（其中包括與未成年人飲酒、酒後駕車、懷孕期間飲酒及過量飲酒或酗酒有關者等）；
- 對酒精的全面銷售限制或特別針對啤酒的銷售限制，包括對經銷網絡的限制、對某些零售場所的限制、零售店持有酒精銷售特別牌照的要求、對銷售時間或天數的限制、最低酒精單位定價要求及法定飲酒年齡法律的改變；
- 廣告限制，影響（其中包括）所使用的媒體渠道、我們產品的廣告活動內容以及我們的產品可以進行宣傳的時間及地點，包括（在某些情況下）在體育賽事時；
- 反壟斷或競爭法律或一般消費者保護法律所施加的限制；
- 食品安全標準；
- 按金法律（包括有關瓶子、板條箱及小桶的法律）；

財務資料

- 加強環境法規及標準，包括處理廢氣及廢水排放以及處置廢物及單向包裝的法規，遵守該等法規涉及成本；及
- 與上述任何一項有關的訴訟。

有關我們營運須遵守的主要法律及法規的更全面說明，請參閱附錄三所載的「稅項及監管概覽」。

外幣

我們的財務報表以美元呈列，呈報貨幣為美元。除我們的呈報貨幣外，我們所有營運公司都有功能貨幣（即在大多數情況下，為有關營運公司的當地貨幣）。因此，外幣匯率對我們的匯總財務資料產生重大影響。

我們的營運公司的功能貨幣對其成本及開支定價所涉的其他貨幣的價值變動可能會影響該等營運公司的銷售成本及營運開支。過往，我們能夠提高價格並實施節約成本的舉措，以抵銷部分由於匯率波動所致的成本及開支增長。我們進行對沖活動，旨在管理商品價格及外幣風險，以保護我們免受營運公司各自功能貨幣以外的貨幣風險影響。請參閱附錄一A所載會計師報告附註3。

我們的營運公司的功能貨幣與我們的呈報貨幣之間的任何匯率變動在該等營運公司的業績換算為呈報貨幣以進行呈報時會影響到我們的匯總收益表及匯總財務狀況表，因為換算風險並無進行對沖。

我們的營運公司的功能貨幣對呈報貨幣的價值減少往往會減少其對（其中包括）我們的收入及溢利的貢獻。於2018年及2019年期間，若干貨幣兌美元貶值。

有關實現收入的貨幣及外幣波動對我們經營業績的影響的其他詳情，請參閱附錄一A所載會計師報告附註3。

天氣及季節因素

天氣條件直接影響我們產品的消費。高溫及長時間的溫暖天氣有利於增加我們產品的消費量，而不合時宜的涼爽或潮濕天氣，特別是在春季及夏季，會對我們的銷量產生不利影響，從而影響我們的收入。因此，在一年中較溫暖的月份（亦可能是遊客活動增加的時期）以及主要假期期間，我們的產品銷量通常較高。因此，在每年第二及第三季度的春季及夏季，產量往往較多。

財務資料

關鍵會計政策及估計

下文說明我們較關鍵的會計政策以及重要估計、假設及判斷。有關我們的會計政策、判斷及估計的其他詳情，請參閱附錄一A所載會計師報告附註2及附註4。

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。估本集團於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年3月31日總資產約42%的商譽，按現金產生單位水平進行減值測試。我們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。

我們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。

我們的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估計的更多資料，請參閱附錄一A所載會計師報告附註13及附註14。

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收購品牌。根據我們的經驗，預期我們的品牌將於我們擁有該等品牌的期間一直產生正現金流量。我們對我們擁有的品牌擁有無固定限期的品牌使用法定權利。因此，我們擁有的品牌被賦予無固定可使用年期而非固定可使用年期。

該釐定乃基於以下因素：(i)我們擁有的品牌為全國性品牌，主要在一個國家內經銷；(ii)我們擁有的品牌歷史悠久—一些品牌已成立逾百年，在其本身市場建立了穩固地位；(iii)過往品牌的現金流量顯示悠久品牌有利可圖；及(iv)我們對我們擁有的品牌擁有獨家擁有權，能夠以最低的成本合法重續該等品牌的權利。

財務資料

有關無固定可使用年期無形資產的更多資料，請參閱附錄一A所載會計師報告附註14。

或然事項

編製本集團的財務報表時，我們的管理層需要就對財務資料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。

我們披露重大或然負債（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。

我們的管理層及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。

所得稅狀況

我們須在多個司法權區繳納所得稅。釐定我們的所得稅撥備時須作出重大判斷。

我們旗下一些附屬公司涉及通常與過往年度／期間有關的稅務審計及當地稅務查詢。於匯總財務狀況表日期，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／期間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，請參閱附錄一A所載會計師報告附註11及附註17。

分部

我們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、越南及出口亞太地區其他地方），為我們用於財務報告的兩個須予呈報分部。我們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。我們的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。

財務資料

選定財務數據

為方便理解我們的相關表現，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影響的財務數據。「適用範圍」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。

「正常化」一詞指扣除非經常性項目前的績效計量（除息稅折舊攤銷前盈利及除息稅前盈利）。因此，扣除非經常性項目前的經營溢利亦可指正常化除息稅前盈利。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，請參閱附錄一A所載會計師報告附註3.2。由於該等項目的大小或性質對理解我們的相關可持續指標十分重要，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，並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「一過往經營業績回顧」中收入與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，並參照2019年第一季業績與2018年第一季業績的比較及2018年業績與2017年業績的比較。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。

我們的匯總收益及全面收益表主要項目說明

下表載列我們於所示期間的匯總收益及全面收益表：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(百萬美元，銷量除外) (未經審計)							
經營數據：								
銷量(十萬公升)	93,966	不適用	96,245	不適用	22,311	不適用	22,116	不適用
收益表數據：								
收入	6,099	100.0%	6,740	100.0%	1,584	100.0%	1,606	100.0%
銷售成本	(2,944)	(48.3)%	(3,240)	(48.1)%	(799)	(50.4)%	(776)	(48.3)%

財務資料

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(百萬美元，銷量除外) (未經審計)							
毛利	3,155	51.7%	3,500	51.9%	785	49.6%	830	51.7%
經銷開支	(516)	(8.5)%	(540)	(8.0)%	(128)	(8.1)%	(128)	(8.0)%
銷售及營銷開支	(1,401)	(23.0)%	(1,421)	(21.1)%	(284)	(17.9)%	(281)	(17.5)%
行政開支	(404)	(6.6)%	(395)	(5.9)%	(102)	(6.4)%	(76)	(4.7)%
其他經營收益／(開支)	133	2.2%	154	2.3%	39	2.5%	27	1.7%
扣除非經常性項目前的經營溢利	967	15.9%	1,298	19.3%	310	19.6%	372	23.2%
非經常性項目	(45)	(0.7)%	(42)	(0.6)%	(8)	(0.5)%	(16)	(1.0)%
經營溢利	922	15.1%	1,256	18.6%	302	19.1%	356	22.2%
財務成本	(34)	(0.6)%	(22)	(0.3)%	(24)	(1.5)%	(10)	(0.6)%
非經常性財務成本	(36)	(0.6)%	(21)	(0.3)%	(7)	(0.4)%	(4)	(0.2)%
財務收入	19	0.3%	25	0.4%	7	0.4%	8	0.5%
財務成本淨額	(51)	(0.8)%	(18)	(0.3)%	(24)	(1.5)%	(6)	(0.4)%
分佔聯營公司業績	8	0.1%	17	0.3%	1	0.1%	2	0.1%
除稅前溢利	879	14.4%	1,255	18.6%	279	17.6%	352	21.9%
所得稅開支	(307)	(5.0)%	(296)	(4.4)%	(66)	(4.2)%	(112)	(7.0)%
期內溢利	572	9.4%	959	14.2%	213	13.4%	240	14.9%
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	(4)	(0.1)%	(4)	(0.1)%	1	0.1%	1	0.1%
其他全面收益：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	931	15.3%	(495)	(7.3)%	148	9.3%	8	0.5%
現金流量對沖收益	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-

財務資料

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(百萬美元，銷量除外)							
	(未經審計)							
其他全面收益／(成本)，扣除稅項	926	15.2%	(500)	(7.4)%	149	9.4%	9	0.6%
全面收益總額	1,498	24.6%	459	6.8%	362	22.9%	249	15.5%
以下人士應佔：								
股權持有人	1,500	24.6%	458	6.8%	362	22.9%	249	15.5%
非控股權益	(2)	0.0%	1	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
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 ⁽¹⁾	1,652	27.1%	1,994	29.6%	479	30.2%	558	34.7%

附註：

- (1) 有關我們如何使用正常化除息稅折舊攤銷前盈利及其限制的討論，以及顯示於所示期間我們的正常化除息稅折舊攤銷前盈利的計算的列表，請參閱下文「— 正常化除息稅折舊攤銷前盈利」。

銷量

我們的銷量包括我們銷售的所有酒類產品，包括啤酒及非啤酒飲品的銷量。

收入

收入指營業額減消費稅及折扣。有關消費稅的進一步討論，請參閱「— 影響我們經營業績及財務狀況的重要因素 — 消費稅」。

銷售成本

銷售成本指主要與製成品生產有關的成本，包括原材料及包裝物料、水電及薪酬開支、釀酒廠、設備及可回收包裝的折舊開支、許可費及進口品牌費用。

經營開支

經營開支相等於經銷開支、銷售及營銷開支、行政開支及其他經營收益及開支（淨額）之和。我們的經營開支不包括非經常性費用，該等費用乃單獨列賬。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支指經銷開支、銷售及營銷開支以及行政開支。

財務資料

經銷成本

在我們的第三方經銷網絡中，我們的經銷開支一般限於向相關獨立經銷商交付產品所產生的開支（倘適用）。存放製成品於我們釀酒廠的成本及其後存放於經銷中心所產生的成本計入我們的經銷成本。在我們本身的經銷網絡中，我們直接向銷售點銷售產品，並就運送該等產品往來我們的釀酒廠及該等銷售點產生額外的運輸成本。在我們本身的大部分經銷網絡中，我們使用第三方運輸商及透過向該等運輸商付款產生成本。該等成本計入我們的經銷成本。

銷售及營銷開支

銷售開支包括與銷售我們的產品有關的所有成本，當中包括銷售部門及銷售團隊的經營成本，如薪酬及辦公室成本。

營銷開支包括與支持及推廣我們的品牌有關的所有成本，當中包括營銷部門的經營成本（如薪酬及辦公室成本）、廣告成本（包括代理成本及媒體成本）、贊助及活動、以及調查及市場研究等。

行政開支

行政開支主要包括管理及支援部門的薪金及開支。

過往經營業績回顧

本節下表按內生基準呈列我們經營業績，相關意見乃基於內生數字作出。更多資料請參閱上文「**選定財務數據**」。

截至2019年3月31日止三個月（「2019年第一季」）與截至2018年3月31日止三個月（「2018年第一季」）比較

銷量

下表概述各經營分部的銷量變化。

十萬公升	2018年 第一季	適用範圍	內生增長	2019年 第一季	內生增長 百分比
亞太地區東部	3,147	—	73	3,220	2.3%
亞太地區西部	19,164	—	(268)	18,896	(1.4)%
總計	<u>22,311</u>	<u>—</u>	<u>(195)</u>	<u>22,116</u>	(0.9)%

2018年第一季至2019年第一季總銷量減少0.9%。

財務資料

在中國，2018年第一季至2019年第一季的銷量減少1.1%，主要由於本年度農曆新年較去年提早來臨，導致2019年第一季的銷量推前至2018年第四季。百威保持出色表現，有賴農曆新年活動反應良好及推行全球新活動「Be A King」，支持中單位數銷量增長。

於2018年第一季至2019年第一季，我們錄得超高端組合銷量雙位數增長，其中，科羅娜、範佳樂及福佳的表現尤為強勁。核心+類別方面，我們推出哈爾濱啤酒冰萃（一種易飲拉格），打進到達合法飲酒年齡年輕顧客的主流文化聚落點，從而鼓勵他們進行升級交易。我們的電商業務亦繼續使我們更加緊貼市場，並保持雙位數增長。

收入

百萬美元	2018年			2019年			內生增長 百分比
	第一季	適用範圍	貨幣換算	內生增長	第一季		
	(未經審計)						
亞太地區東部	344	–	(15)	29	358	8.6%	
亞太地區西部	1,240	–	(77)	85	1,248	6.9%	
總計	<u>1,584</u>	<u>–</u>	<u>(92)</u>	<u>114</u>	<u>1,606</u>	7.2%	

由於我們繼續實行高端化策略，在我們的收入管理措施及品牌組合帶動下，於2018年第一季至2019年第一季，我們的收入增加7.2%，按每百公升計增加8.1%。我們於2019年第一季的收入部分受到上述銷量變動的影響。

銷售成本

百萬美元	2018年			2019年			內生增長 百分比
	第一季	適用範圍	貨幣換算	內生增長	第一季		
	(未經審計)						
銷售成本	(799)	–	45	(22)	(776)	(2.8)%	

於2018年第一季至2019年第一季，我們的銷售成本增加2.8%或按每百公升計增加3.6%，主要受到商品價格上升推動，部分因效率提升而有所抵銷。我們於2019年第一季的銷售成本部分受到上述銷量變動所影響。

財務資料

經營開支

百萬美元	2018年 第一季 (未經審計)	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年 第一季	內生增長 百分比
經營開支	(475)	-	25	(8)	(458)	(1.7)%

我們於2019年第一季的經營開支相較2018年第一季增加1.7%，主要由於其他經營收益減少所致。

銷售、一般及行政開支

百萬美元	2018年 第一季 (未經審計)	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年 第一季	內生增長 百分比
銷售、一般及 行政開支	(514)	-	27	2	(485)	0.3%

我們2019年第一季的銷售、一般及行政開支較2018年第一季的銷售、一般及行政開支減少0.3%。於2019年第一季，由於效率提高減少了行政成本，加上百威集團附屬公司就服務收費的時間影響，導致減幅超過銷售及營銷開支的按年增幅。

其他經營收益／(開支)

百萬美元	2018年 第一季 (未經審計)	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年 第一季	內生增長 百分比
其他經營收益／ (開支)	39	-	(2)	(10)	27	(26.9)%

我們於2019年第一季的其他經營收益較2018年第一季的其他經營收益減少26.9%。

扣除非經常性項目的經營溢利(正常化除息稅前盈利)

百萬美元	2018年 第一季 (未經審計)	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年 第一季	內生增長 百分比
正常化除息 稅前盈利	310	-	(22)	84	372	27.2%

我們的正常化除息稅前盈利於2018年第一季至2019年第一季間增加27.2%。

財務資料

經營溢利

百萬美元	2018年	2019年	百分比變動
	第一季	第一季	
	(未經審計)		
經營溢利	302	356	17.9%

我們的經營溢利在呈報基準上由2018年第一季至2019年第一季增加54百萬美元或17.9%。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利

下表呈列2018年第一季與2019年第一季相比正常化除息稅折舊攤銷前盈利的變動：

	截至2018年	截至2019年	變動
	3月31日	3月31日	
	止三個月	止三個月	
	(百萬美元)		(%)
	(未經審計)		
本公司股權持有人應佔溢利	213	240	12.7%
期間溢利	213	240	12.7%
所得稅開支	77	113	46.8%
分佔聯營公司業績 ⁽¹⁾	(1)	(2)	100.0%
財務成本淨額 (包括非經常性財務成本)	24	6	(75.0)%
非經常性所得稅利益	(11)	(1)	(90.9)%
除息稅前盈利附加非經常性項目 (包括非經常性成本) ⁽²⁾	8	16	100.0%
正常化除息稅前盈利	310	372	20.0%
折舊、攤銷及減值 (不包括非經常性減值)	169	186	10.1%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	479	558	16.5%

(1) 分佔聯營公司業績包括所示期間我們於珠江啤酒的投資的業績。由於我們並無對珠江啤酒或其日常營運行使控制權，管理層認為，珠江啤酒的業績未能顯示我們相關的業務表現 (即啤酒銷售及其他經營業務而非投資於啤酒公司)。

(2) 除息稅前盈利附加非經常性項目 (包括非經常性成本) 分別包括截至2018年及2019年3月31日止三個月的若干重組成本 (8百萬美元及1百萬美元) 及[編纂]相關成本 (零及15百萬美元)，詳情載於「*非經常性項目*」。管理層認為該等項目並無推動我們的相關業務表現。

財務資料

下表呈列按分部劃分的內生正常化除息稅折舊攤銷前盈利：

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	第一季 (未經審計)				第一季	
亞太地區東部	110	—	(6)	23	127	20.7%
亞太地區西部	369	—	(25)	87	431	23.7%
總計	479	—	(31)	110	558	23.1%

於2019年第一季，我們的正常化除息稅折舊攤銷前盈利（指未計非經常性項目的除息稅折舊攤銷前盈利）為558百萬美元，較2018年第一季正常化除息稅折舊攤銷前盈利內生增長110百萬美元或23.1%。2019年第一季業績主要反映我們上述的業務表現及貨幣換算的影響。

有關我們使用正常化除息稅折舊攤銷前盈利的方式及其限制的論述，請參閱下文「截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較－正常化除息稅折舊攤銷前盈利」。

折舊

折舊及攤銷開支計入以下2018年第一季及2019年第一季匯總收益表的項目中：

	截至2018年3月31日 止三個月		截至2019年3月31日 止三個月	
	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 及土地 使用權攤銷	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 及土地 使用權攤銷
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
銷售成本	128	5	148	3
經銷開支	9	—	9	—
銷售及營銷開支	6	1	6	1
行政開支	9	11	11	8
折舊及攤銷	152	17	174	12

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披露的項目，以便對我們的匯總財務資料有正確的理解。

財務資料

下表載列2018年第一季度及2019年第一季度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：

	截至2018年 3月31日 止三個月	截至2019年 3月31日 止三個月
	(百萬美元)	
	(未經審計)	
重組	(8)	(1)
[編纂]相關成本	—	(15)
對經營溢利的影響	<u>(8)</u>	<u>(16)</u>

非經常性重組費用主要與本集團的組織整合有關。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。[編纂]相關成本指2019年第一季度產生的與[編纂]有關的成本。

財務成本淨額

我們2019年第一季的財務成本淨額為6百萬美元，2018年第一季度為24百萬美元，減少18百萬美元。

財務成本淨額減少主要由於外匯虧損及其他財務成本減少。

分佔聯營公司業績

我們於2019年第一季度分佔聯營公司業績2百萬美元，而2018年第一季度為1百萬美元。

所得稅開支

我們2019年第一季的所得稅開支總額為112百萬美元，實際稅率為32.0%，而2018年第一季的所得稅開支及實際稅率分別為66百萬美元及23.7%。我們於2019年第一季的正常化實際稅率（不包括非經常性項目及非經常性項目稅項的影響）為30.6%，而2018年第一季為26.4%。2019年第一季度正常化實際稅率受到預計股息分派應計預扣稅的負面影響。

非控股權益應佔溢利

我們於2019年第一季度及2018年第一季度並無任何非控股權益應佔溢利。

股權持有人應佔溢利

2019年第一季的股權持有人應佔溢利為240百萬美元，而2018年第一季度為213百萬美元。

財務資料

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

銷量

下表概述各經營分部的銷量變化。

十萬公升	2017年	適用範圍	內生增長	2018年	內生增長百分比
亞太地區東部	13,855	6	259	14,120	1.9%
亞太地區西部	80,111	18	1,996	82,125	2.5%
總計	93,966	24	2,255	96,245	2.4%

2017年至2018年間總銷量增加2.4%。中國方面，在我們電商業務整體的強勁表現支持下，我們的超高端品牌繼續顯著增長。我們的高端化措施從音樂平台擴展到時尚及更廣泛的消閒活動，亦支持百威啤酒在中國錄得中單位數增長。此外，我們於中國增加科羅娜的銷量。

收入

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
亞太地區東部	1,462	3	53	67	1,585	4.6%
亞太地區西部	4,637	1	134	383	5,155	8.3%
總計	6,099	4	187	450	6,740	7.4%

由於我們繼續實行高端化策略，在我們的收入管理措施和品牌組合帶動下，我們的收入於2017年至2018年間增加7.4%或按每百公升計增加4.9%。我們於2018年的收入部分受到上述銷量變動所影響。

銷售成本

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
銷售成本	(2,944)	(2)	(84)	(210)	(3,240)	(7.1)%

我們的銷售成本於2017年至2018年間增加7.1%或按每百公升計增加4.7%，主要受到商品價格上升推動，部分因效率提升而有所抵銷。我們於2018年的銷售成本部分受到上述銷量變動所影響。

財務資料

經營開支

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
經營開支	(2,188)	(3)	(60)	49	(2,202)	2.2%

我們於2018年的經營開支較2017年的經營開支增加2.2%。

銷售、一般及行政開支

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
銷售、一般及行政開支	(2,321)	(3)	(64)	32	(2,356)	1.4%

我們2018年的銷售、一般及行政開支較2017年的銷售、一般及行政開支減少1.4%。銷售、一般及行政開支的三大部分，即經銷開支、銷售及營銷開支以及行政開支，於2017年至2018年間亦大致保持穩定。

其他經營收益／(開支)

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
其他經營收益／(開支)	133	—	4	17	154	12.5%

我們於2018年的其他經營收益較2017年的其他經營收益增加12.5%。

扣除非經常性項目的經營溢利(正常化除息稅前盈利)

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
正常化除息稅前盈利	967	(1)	43	289	1,298	29.9%

我們的正常化除息稅前盈利由2017年至2018年增加29.9%。

經營溢利

百萬美元	2017年	2018年	百分比變動
經營溢利	922	1,256	36.2%

我們的經營溢利在呈報基準上於2017年至2018年間增加334百萬美元或36.2%。

財務資料

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

下表呈列2017年與2018年相比正常化除息稅折舊攤銷前盈利的變動：

	截至2017年 截至2018年		變動
	12月31日	12月31日	
	止年度	止年度	
	(百萬美元)		(%)
本公司股權持有人應佔溢利	574	958	66.9
非控股權益	(2)	1	(150.0)
年度溢利	572	959	67.7
所得稅開支	320	305	(4.7)
分佔聯營公司業績 ⁽¹⁾	(8)	(17)	112.5
財務成本淨額 (包括非經常性財務成本)	51	18	(64.7)
非經常性所得稅利益	(13)	(9)	(30.8)
除息稅前盈利附加非經常性項目 (包括非經常性成本) ⁽²⁾	45	42	(6.7)
正常化除息稅前盈利	967	1,298	34.2
折舊、攤銷及減值 (不包括非經常性減值)	685	696	1.6
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	<u>1,652</u>	<u>1,994</u>	20.7

(1) 分佔聯營公司業績包括所示期間我們於珠江啤酒的投資的業績。由於我們並無對珠江啤酒或其日常營運行使控制權，管理層認為，珠江啤酒的業績未能顯示我們相關的業務表現（即啤酒銷售及其他經營業務而非投資於啤酒公司）。

(2) 除息稅前盈利附加非經常性項目（包括非經常性成本）分別包括截至2017年及2018年12月31日止年度的若干非經常性重組成本（45百萬美元及39百萬美元）及收購及合併成本（零及3百萬美元），詳情載於「—非經常性項目」。管理層認為該等項目並無推動我們的相關業務表現。

財務資料

下表呈列按分部劃分的內生正常化除息稅折舊攤銷前盈利：

百萬美元	2017年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2018年	內生增長百分比
亞太地區東部	512	—	17	20	549	4.0%
亞太地區西部	1,140	(1)	46	260	1,445	22.8%
總計	1,652	(1)	63	280	1,994	16.9%

於2018年，我們的正常化除息稅折舊攤銷前盈利（指未計非經常性項目的除息稅折舊攤銷前盈利）為1,994百萬美元，較截至2017年12月31日止年度正常化除息稅折舊攤銷前盈利內生增長280百萬美元或16.9%。2018年業績主要反映我們上述的業務表現及貨幣換算的影響。

正常化除息稅折舊攤銷前盈利等表現計量指標為非國際財務報告準則計量指標。正常化計量指標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，相反，該等計量指標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。

年度溢利為最能與正常化除息稅折舊攤銷前盈利直接比較以及按照國際財務報告準則在匯總財務報表呈列的財務計量指標。正常化除息稅折舊攤銷前盈利為管理層用於評估我們業務表現的計量指標，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。

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。由於該等項目的大小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到賬。可能引致非經常性項目的交易主要為重組及合併活動、減值、出售業務的收益或虧損以及提早償付債務融資及債券的影響。正常化除息稅折舊攤銷前盈利為按月向高級管理層所提供的集團層面、業務部門層面及較低層面計量指標的主要組成部分。我們相信，基於以下載列的原因，正常化除息稅折舊攤銷前盈利為對投資者有用的計量指標。

我們認為，正常化除息稅折舊攤銷前盈利有助於比較我們各個業務部門不同期間的經營業績。與年度溢利相比時，正常化除息稅折舊攤銷前盈利不包括對我們主要業務（即啤酒銷售及其他經營業務）的日常運作概無影響及管理層幾乎無法控制的項目。正常化除息稅折舊攤銷前盈利不包括的項目有分佔聯營公司業績、折舊及攤銷、減值、財務費用、企業所得稅及非經常性項目，管理層認為該等項目非為推動我們的相關業務表現的項目。由於正常化除息稅折舊攤銷前盈利僅包括管理層可直接控制或對其產生影響的項目，其構成我們大多業績目標的基準。

財務資料

我們進一步認為，正常化除息稅折舊攤銷前盈利以及其衍生的計量指標被證券分析師、投資者及其他有關方經常用作對我們作出評估及與其他公司比較，其中大部分人士於報告其研究結果時均呈列除息稅折舊攤銷前盈利為表現計量指標。

然而，正常化除息稅折舊攤銷前盈利屬有限制的分析工具，其並非國際財務報告準則認可的項目，不應視為可取代溢利作為經營表現的計量指標，亦不應視為可取代經營活動所得現金流量作為流動性的計量指標。因此，閣下不應僅考慮正常化除息稅折舊攤銷前盈利而排除經營業績，亦不應視之為取代我們的經營業績的分析方法。正常化除息稅折舊攤銷前盈利的部分限制為：

- 正常化除息稅折舊攤銷前盈利並不反映我們的經營表現之財務成本影響；
- 正常化除息稅折舊攤銷前盈利並不反映折舊及攤銷，但經折舊及攤銷的資產一般於日後被取代；
- 正常化除息稅折舊攤銷前盈利並不反映現有資本資產或其替代費用的影響；
- 正常化除息稅折舊攤銷前盈利並不反映我們的稅項開支；及
- 正常化除息稅折舊攤銷前盈利未必可與其他公司的其他類似名稱的計量指標比較，因為並非所有公司使用相同的計算方式。

此外，正常化除息稅折舊攤銷前盈利並非擬作為管理層可酌情決定使用的自由現金流量計量指標，因為其並無就我們的匯總現金流量表所反映的所有非現金收益或開支項目進行調整。

除使用正常化除息稅折舊攤銷前盈利外，我們亦依賴根據國際財務報告準則計算的業績，以彌補該等限制。

折舊

折舊及攤銷開支計入於以下2017年及2018年匯總收益表的項目中：

	截至2017年12月31日 止年度		截至2018年12月31日 止年度	
	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 及土地 使用權攤銷	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 及土地 使用權攤銷
	(百萬美元)			
銷售成本	540	8	548	13
經銷開支	33	—	36	—
銷售及營銷開支	20	4	23	4
行政開支	44	36	38	34
折舊及攤銷	637	48	645	51

財務資料

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披露的項目，以便對我們的匯總財務資料有正確的理解。

下表載列2017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：

	截至2017年 12月31日 止年度	截至2018年 12月31日 止年度
	(百萬美元)	
重組	(45)	(39)
收購及合併成本	—	(3)
對經營溢利的影響	(45)	(42)

非經常性重組費用主要與於2016年10月百威集團完成收購SAB後本集團與所收購的SAB亞太地區經營業務的組織整合有關。該等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。

財務成本淨額

我們2018年的財務成本淨額為18百萬美元，2017年為51百萬美元，成本減少33萬美元。

財務成本淨額減少主要由於外匯虧損及非經常性財務成本減少。

分佔聯營公司業績

我們於2018年分佔聯營公司業績17百萬美元，而2017年為8百萬美元。

所得稅開支

我們2018年的所得稅開支總額為296百萬美元，實際稅率為23.9%，而2017年的所得稅開支及實際稅率分別為307百萬美元及35.2%。我們於2018年及2017年的正常化實際稅率（不包括非經常性項目及非經常性項目稅項的影響）分別為23.4%及33.6%。

非控股權益應佔溢利

2018年的非控股權益應佔溢利為1百萬美元，相比2017年的2百萬美元虧損增加3百萬美元。

財務資料

股權持有人應佔溢利

2018年的股權持有人應佔溢利為958百萬美元，而2017年為574百萬美元。

外匯匯率變動的影響

外匯匯率對我們的匯總財務資料構成重大影響。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較及截至2019年3月31日止三個月與截至2018年3月31日止三個月比較：

- 我們就2018年收入錄得正面換算影響187百萬美元，以及就2018年正常化除息稅前盈利錄得正面換算影響43百萬美元；我們亦就截至2019年3月31日止三個月收入錄得負面換算影響92百萬美元，以及就截至2019年3月31日止三個月正常化除息稅前盈利錄得負面換算影響22百萬美元，均由於外匯匯率波動。
- 我們於年內呈報的溢利受2018年換算影響34百萬美元的正面影響，以及受截至2019年3月31日止三個月換算影響14百萬美元的負面影響，均由於外匯匯率波動。
- 2018年的股權持有人應佔權益因人民幣及韓圓兌美元相較2017年12月31日出現貶值引致的換算影響減少495百萬美元。截至2019年3月31日止三個月的股權持有人應佔權益因換算影響增加8百萬美元。

有關以上敏感度分析、我們所承受的外匯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，請參閱附錄一A所載會計師報告附註3.1(a)。

匯總財務狀況表的選定項目

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由2018年12月31日減少41百萬美元至2019年3月31日的3,749百萬美元。物業、廠房及設備由2017年12月31日的4,040百萬美元減少至2018年12月31日的3,790百萬美元，主要是由於按年的貨幣換算負面影響所致。

財務資料

商譽

商譽由2018年12月31日減少6百萬美元至2019年3月31日的6,712百萬美元。商譽由2017年12月31日的7,046百萬美元減少至2018年12月31日的6,718百萬美元，主要是由於外匯匯率變動影響所致。有關我們就商譽的會計處理方法的額外資料，請參閱「— 關鍵會計政策及估計 — 商譽及無固定可使用年期無形資產減值」以及附錄一A所載會計師報告附註4及附註13。

若干商譽結餘以外幣計價。該等結餘按報告日期適用的匯率換算為美元，因此受貨幣波動的影響。商譽由2017年12月31日的7,046百萬美元減少至2018年12月31日的6,718百萬美元，主要是由於人民幣及韓圓兌美元貶值所致。

無形資產

無形資產由2018年12月31日減少21百萬美元至2019年3月31日的1,697百萬美元。無形資產由2017年12月31日的1,819百萬美元減少至2018年12月31日的1,718百萬美元，主要是由於外匯匯率變動影響所致。有關我們就無形資產的會計處理方法的額外資料，請參閱「— 關鍵會計政策及估計 — 商譽及無固定可使用年期無形資產減值」及「— 釐定若干無形資產的無固定可使用年期」以及附錄一A所載會計師報告附註4及附註14。

遞延稅項資產及負債

於2019年3月31日，我們有遞延稅項資產223百萬美元以及遞延稅項負債416百萬美元。於2018年12月31日，我們有遞延稅項資產222百萬美元以及遞延稅項負債408百萬美元。於2017年12月31日，我們有遞延稅項資產217百萬美元及遞延稅項負債449百萬美元。

貿易及其他應收款項

下表根據到期日載列我們的即期貿易應收款項及應計收益及其他應收款項的賬齡分析：

	於2017年12月31日	
	未逾期或逾期 少於90天	逾期超過90天
	(百萬美元)	
貿易應收款項及應計收益	444	—
應收百威集團款項	55	—
其他應收款項	20	—

財務資料

	於2018年12月31日	
	未逾期或逾期	
	少於90天	逾期超過90天
	(百萬美元)	
貿易應收款項及應計收益	376	—
應收百威集團款項	47	
其他應收款項	23	—
	(百萬美元)	
	於2019年3月31日	
	未逾期或逾期	
	少於90天	逾期超過90天
	(百萬美元)	
貿易應收款項及應計收益	589	—
應收百威集團款項	44	—
其他應收款項	24	—

我們已制定信貸政策，透過最低信貸指引、客戶多元化、協定額度及設定金融資產到期期限來監控及緩減我們面對的信貸風險。基於該等因素，我們認為違約風險有限。管理層認為，於2019年3月31日，概無單一客戶重大集中的信貸風險。於2019年3月31日後，交易對手信貸風險概無重大變動，並已按照管理層預期收回貿易應收款項。我們於2017年確認貿易應收款項減值虧損7百萬美元。於2018年並無錄得貿易及其他應收款項減值虧損，而於2019年第一季度則確認減值虧損2百萬美元。我們的貿易應收款項平均自發票日起計少於90天到期。根據我們的政策，我們就逾期超過90天的任何應收款項確認虧損準備金。截至2019年6月30日，我們截至2019年3月31日的貿易應收款項逾80%已獲結清。

存貨

下表載列於所示日期存貨的明細：

	於12月31日		於3月31日
	2017年	2018年	2019年
	(百萬美元)		
原材料及消耗品	141	146	154
在製品	60	60	65
製成品	170	211	172
存貨	371	417	391

財務資料

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年3月31日止三個月，已確認存貨的減值虧損分別為7百萬美元、12百萬美元及1百萬美元。

我們將存貨存放於我們的釀酒廠及經銷中心內。我們設有ERP系統追蹤存貨進出，使我們能夠及時監控我們的存貨水平，以將原材料及製成品維持在充足水平。截至2019年6月30日，我們截至2019年3月31日的存貨中有逾85%已經出售或使用。

貿易及其他應付款項、應付百威集團款項、託管包裝及合約負債

下表載列於所示日期我們的即期貿易及其他應付款項、應付百威集團款項、託管包裝及合約負債的明細：

	於12月31日		於3月31日
	2017年	2018年	2019年
	(百萬美元)		
貿易應付款項及應計開支	1,865	1,891	1,713
應付薪金及社會保障金	141	119	124
應付間接稅	377	360	398
應付利息	10	—	—
收購的遞延代價	—	6	6
其他應付款項	174	171	178
即期貿易及其他應付款項	2,567	2,547	2,419
	於12月31日		於3月31日
	2017年	2018年	2019年
	(百萬美元)		
應付百威集團款項	485	405	331
應付百威集團款項	485	405	331

財務資料

	於12月31日		於3月31日
	2017年	2018年	2019年
	(百萬美元)		
託管包裝 ⁽¹⁾	387	391	458
合約負債	901	893	801
託管包裝及合約負債	1,288	1,284	1,259

(1) 託管包裝指本集團客戶為使用本集團的可退還包裝（此為本集團控制的資產）而支付的按金。

我們使用供應商提供一系列產品及服務。我們旨在透過審核付款的標準條款及條件，及在適當情況下決定平均於收到發票後120日內到期的付款條款以有效管理我們的應付款項。於2019年3月31日到期的款項已根據相關合約安排清償。

計息負債

有關我們債務的更詳細討論，請參閱「一 債務」。

流動性及資本資源

一般事項

我們的主要現金流量來源歷來是經營活動所得現金流量、發行債務及銀行借款。我們的重大現金要求包括以下各項：

- 債務償還；
- 資本支出；
- 投資於參與釀造及製麥業的公司；
- 增加於我們附屬公司或我們於當中持有股權投資的公司的擁有權；及
- 支付股息及股東權益利息。

於業績紀錄期及於最後實際可行日期，我們正在並一直遵守我們融資中的所有重要契約，並無重大違反我們應就貿易應付款項、計息負債或其他融資責任而支付的任何款項。有關我們流動及非流動負債總額的更多詳情，請參閱附錄一A所載會計師報告附註3及附註22。

財務資料

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：

	於12月31日		於3月31日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	371	417	391	382
貿易及其他應收款項	697	580	818	844
衍生工具	7	12	9	7
現金及現金等價物	1,761	1,667	1,668	711
其他流動資產	37	4	6	13
總流動資產	2,873	2,680	2,892	1,957
流動負債				
銀行透支	47	45	63	53
計息貸款及借款	43	67	111	148
貿易及其他應付款項	2,567	2,547	2,419	2,568
應付百威集團款項	485	405	331	114
託管包裝及合約負債	1,288	1,284	1,259	1,337
衍生工具	—	1	1	1
撥備	16	18	14	13
其他流動負債	98	101	171	113
總流動負債	4,544	4,468	4,369	4,347
淨流動負債	(1,671)	(1,788)	(1,477)	(2,390)

於2017年及2018年12月31日，我們的淨流動負債分別為1,671百萬美元及1,788百萬美元。於2019年3月31日及2019年7月31日，我們的淨流動負債分別為1,477百萬美元及2,390百萬美元。

我們認為，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。我們透過貿易信用貸款獲得營運資金，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。於業績紀錄期，經營所得現金盈餘乃通過股息付款自本集團提取。鑒於我們擁有強勁的營運現金流入、財務表現及可用現金資源，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。

財務資料

現金及現金等價物

下表載列我們於所示日期的現金狀況。

	於12月31日 2017年	於12月31日 2018年	於3月31日 2019年	於7月31日 2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
短期銀行存款	175	35	83	77
現金及銀行賬戶	1,339	850	994	394
百威集團現金池的現金	247	782	591	240
現金及現金等價物	1,761	1,667	1,668	711
銀行透支	(47)	(45)	(63)	(53)
	1,714	1,622	1,605	658

於2019年6月，本集團旗下若干公司向其當時股東分派920百萬美元。

作為重組的一部分，我們預期將於[編纂]後進一步向百威集團合共支付300百萬美元至400百萬美元，以作為部分償還股東貸款。

現金流量

下表載列截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年3月31日止三個月的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
經營活動所得現金流量	1,331	1,684	258	36
投資活動所用現金流量	(532)	(472)	(64)	(66)
融資活動所得／(所用) 現金流量	(187)	(1,237)	(355)	4
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額	612	(25)	(161)	(26)

財務資料

經營活動所得現金流量

截至2018年及2019年3月31日止三個月以及截至2017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：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
期內溢利	572	959	213	240
列於溢利的息稅及 非現金項目 ⁽¹⁾	1,072	1,010	275	312
未計營運資金及撥備變動的 經營活動所得現金流量	1,644	1,969	488	552
營運資金變動 ⁽²⁾	124	120	(188)	(486)
退休金供款變動及作出撥備	(51)	(66)	(33)	(8)
已付息稅	(392)	(349)	(9)	(22)
已收股息	6	10	—	—
經營活動所得現金流量	1,331	1,684	258	36

附註：

- (1) 列於期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及撥回；出售物業、廠房及設備、無形資產及持作出售資產的虧損及收益；按權益結算以股份為基礎的支付開支；分佔聯營公司業績；財務成本淨額；所得稅開支及列於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。

持續進行活動及業務的主要現金流量來自經營活動所得現金流量。我們亦會因進行特別交易而不時倚賴其他來源的現金流量。請參閱下文「—投資活動所用現金流量」及「—融資活動所得／(所用)現金流量」。

財務資料

於2019年第一季的經營活動所得現金流量由2018年第一季的258百萬美元減少222百萬美元或86.0%至2019年第一季的36百萬美元，主要由於營運資金變動所致。於2018年的經營活動所得現金流量由2017年的1,331百萬美元增加353百萬美元或26.5%至2018年的1,684百萬美元，主要由於上文所述的業務表現所致。有關經營活動所得現金流量的全面概覽，請參閱附錄一A所載會計師報告。

我們投放大量精力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）。提升營運資金的計劃包括實施收取應收款項及存貨管理的政策，例如優化每個盤點單位的存貨水平、擴大生產流程批量及縮短檢修時間。同樣地，我們審閱適用付款標準條款及條件，以及在適當情況下於收到發票後120日內決定付款條款。

於2018年，營運資金變動帶來120百萬美元的經營現金流量，而於截至2019年3月31日止三個月令經營現金流量減少486百萬美元。2018年及2019年第一季的營運資金變動反映出3月底的營運資金水平因季節性因素而高於年底水平。營運資金變動包括於2018年及2019年第一季向百威集團支付貿易應付款項分別78百萬美元及67百萬美元。

投資活動所用現金流量

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年3月31日止三個月投資活動所用現金流量如下：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
資本開支淨額 ⁽¹⁾	(352)	(468)	(64)	(65)
收購附屬公司和聯營公司投資，				
扣除購入之現金	(253)	(4)	-	(1)
出售其他流動資產所得款項	73	-	-	-
投資活動所用現金流量	(532)	(472)	(64)	(66)

附註：

(1) 資本開支淨額包括收購物業、廠房及設備以及無形資產減銷售其他流動資產所得款項。

財務資料

於2019年第一季度，投資活動所用現金流量為66百萬美元，而於2018年第一季度，投資活動所用現金流量為64百萬美元。於2018年，投資活動所用現金流量為472百萬美元，而於2017年，投資活動所用現金流量為532百萬美元，此乃由於資本開支淨額增加部分被收購附屬公司和聯營公司投資所用的現金淨額（扣除購入之現金）減少抵銷。於2017年，我們收購珠江啤酒的另外4.37%股權（投資由25.62%增加至29.99%），購買價為232百萬美元。

於2019年第一季度、2018年及2017年，我們的資本開支淨額分別為65百萬美元、468百萬美元及352百萬美元。更多詳情請參閱下文「— 資本開支」。

融資活動所用現金流量

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年3月31日止三個月融資活動所得／（所用）現金流量如下：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
實繳資本所得款項／(還款)	246	(233)	(40)	(23)
將於[編纂]後資本化的百威集團貸款				
所得款項／(還款)	(247)	(545)	18	(5)
已付股息 ⁽¹⁾	(16)	(394)	(322)	(1)
借款所得款項／(還款) 淨額	(83)	(3)	(5)	44
償還租賃負債	(24)	(30)	(8)	(9)
收購非控股權益	(55)	-	-	-
利息外現金融資(成本)／收益淨額	(8)	(32)	2	(2)
融資活動所用現金流量	(187)	(1,237)	(355)	4

附註：

- (1) 於2017年的已付股息包括付予百威集團的14百萬美元及付予第三方的2百萬美元。於2018年的已付股息包括付予百威集團的391百萬美元及付予第三方的3百萬美元。於2018年第一季的已付股息包括付予百威集團的322百萬美元。於2019年第一季的已付股息包括付予第三方的1百萬美元。

財務資料

於2019年第一季，融資活動的現金流入為4百萬美元，而於2018年第一季，融資活動所用現金流量為355百萬美元。與2018年第一季相比，2019年第一季的融資活動的現金流入反映付予百威集團的較低款項、較低已付股息及較高借款所得款項淨額。於2018年，融資活動所用現金流量為1,237百萬美元，而於2017年，融資活動所用現金流量為187百萬美元。於2018年的融資活動所用現金流量反映付予百威集團款項，以及已付股息。

有關長期債務相關融資活動詳情，請參閱「一 債務」。另請參閱附錄一A所載會計師報告附註22。

轉撥自附屬公司

除其他限制外，營運附屬公司應付予我們的股息款項受限於該等附屬公司組建及營運所在相關司法權區公司法律施加的一般限制、資金轉撥限制及外匯管制限制等限制。由於資本轉撥限制在若干發展中國家亦是常見的做法，如此可能使我們不能靈活實行我們認為高效的資本架構。例如，中國對轉入境內或轉出境外的一切資金實施非常明確的審批規例。於2019年3月31日，上述限制對於我們存取或使用營運附屬公司資產或結付營運附屬公司負債的能力而言並非重大限制。

營運資金充足性

董事認為，經計及我們現有財務資源（包括內部產生的資金、可取得的銀行融資及與百威集團訂立的現金池安排）、[編纂]所得款項淨額的應用及重組的確定，我們備有充足營運資金以供本文件日期起計至少12個月的需求。

或然負債

我們面臨稅務、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，撥備乃於財務狀況表列賬。

於2019年3月31日及最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

債務

於業績紀錄期及於2019年3月31日及2019年7月31日，債務的主要形式為將於[編纂]後資本化的百威集團貸款及銀行計息貸款。下表載列於所示日期整體債務明細：

	於12月31日		於3月31日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
即期債務				
銀行透支	47	45	63	53
有抵押銀行貸款	2	6	2	4
無抵押銀行貸款及其他貸款	10	37	86	120
租賃負債	31	24	23	24
非即期債務				
無抵押銀行貸款及其他貸款	37	–	–	–
將於[編纂]後資本化的百威集團貸款	1,018	473	466	689
租賃負債	20	30	39	36
債務總額	1,165	615	679	926

下表載列於所示日期整體債務到期情況：

	於12月31日		於3月31日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
債務須於以下期間償還：				
少於一年	90	112	174	201
一至兩年	52	15	17	317
兩至五年	414	422	419	354
五年或以上	609	66	69	54
債務總額	1,165	615	679	926

有關本集團計息貸款及借款的詳情，請參閱附錄一A所載會計師報告附註22。

財務資料

債務聲明

於2019年7月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）：

- 須按要求償還或於一年內到期的計息負債結餘總額為201百萬美元（包括租賃負債24百萬美元）；
- 一年後到期的計息負債結餘總額為725百萬美元（包括租賃負債36百萬美元）；
- 我們的未動用信貸融資約為240百萬美元，該筆融資為已承諾信貸融資且並無附帶特殊動用限制；
- 我們的其他擔保約為21百萬美元；及
- 除「一債務」、「一或然負債」及「關連交易－AB InBev Group與本集團訂立的現金池安排」所披露者及除集團內公司間負債外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他已發行但未償還或已同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（正常商業票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

自2019年7月31日以來，我們的債務並無重大不利變動。

關聯方交易

於業績紀錄期內，我們與關聯方進行了若干交易，包括以下各項：

- 於2017年、2018年及2019年第一季向百威集團實體購買製成品，金額分別為174百萬美元、296百萬美元及72百萬美元；
- 於2017年、2018年及2019年第一季應付百威集團實體的服務費、採購費及許可費，金額分別為129百萬美元、137百萬美元及19百萬美元；
- 於2017年、2018年及2019年第一季將於[編纂]後資本化的百威集團貸款的利息，金額分別為46百萬美元、27百萬美元及6百萬美元；
- 於2017年、2018年及2019年第一季與百威集團實體進行的其他交易，金額分別為(14)百萬美元、(17)百萬美元及(1)百萬美元；及
- 於2017年、2018年及2019年第一季百威集團出資的變動，金額分別為249百萬美元、(249)百萬美元及(7)百萬美元。

董事認為，上述各項關聯方交易乃於日常業務過程中以公平原則進行。有關更多詳情，請參閱附錄一A所列會計師報告附註30及「關連交易」。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要以經營活動所得現金撥付，用於釀酒、物流、加強管理能力及軟硬件。下表載列於業績紀錄期的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
土地及樓宇	152	66	23	25
廠房及設備、固定裝置及設備及其他	422	537	60	46
資本開支總額	574	603	83	71

在我們於2017年的資本開支總額中，約64%用於提升我們的釀酒廠及設施，30%用於物流及商業投資，其餘6%用於加強管理能力及購買軟硬件。

在我們於2018年的資本開支總額中，約47%用於提升我們的釀酒廠及設施，46%用於物流及商業投資，其餘7%用於加強管理能力及購買軟硬件。

在我們於2019年第一季的資本開支總額中，約27%用於提升我們的釀酒廠及設施，70%用於物流及商業投資，其餘3%用於加強管理能力及購買軟硬件。

我們已制訂2019年資本開支預算約560百萬美元，主要涉及擴大亞太地區的產能及增加可回收包裝物料以滿足消費者的需求。主要項目包括提升我們在所有國家的現有釀酒廠的產能、擴大中國及東亞地區的新建項目，以及提高主要品牌的生產能力。

財務資料

承諾

合約責任

下表載列於所示日期我們根據不可撤回承諾的未來最低付款：

於 2019年3月31日	一年內	一年以上		合計
		但五年內	五年後	
	(百萬美元)			
物業、廠房及設備	148	–	–	148
無形資產	5	–	–	5
租賃負債	26	37	12	75
購買承諾	583	11	–	594
貿易及其他應付款項	2,419	–	–	2,419
應付百威集團款項	355	–	–	355
託管包裝及合約負債	1,259	–	–	1,259
總計	4,795	48	12	4,855
於 2018年12月31日	一年內	一年以上		合計
		但五年內	五年後	
	(百萬美元)			
物業、廠房及設備	113	–	–	113
租賃負債	24	34	11	69
購買承諾	636	22	–	658
貿易及其他應付款項	2,547	–	–	2,547
應付百威集團款項	424	–	–	424
託管包裝及合約負債	1,288	–	–	1,288
總計	5,032	56	11	5,099

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示日期我們的主要財務比率：

	於12月31日		於3月31日
	2017年	2018年	2019年
現金（扣除債務）佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率 ⁽¹⁾	0.4倍	0.5倍	0.5倍

附註：

- (1) 現金（扣除債務）佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率指現金（扣除債務）除以連續十二個月正常化除息稅折舊攤銷前盈利。於2019年3月31日現金（扣除債務）佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率的計算包括截至2018年12月31日止最後九個月正常化除息稅折舊攤銷前盈利及截至2019年3月31日止三個月正常化除息稅折舊攤銷前盈利，因此，於2019年3月31日連續十二個月正常化除息稅折舊攤銷前盈利為2,073百萬美元。現金（扣除債務）的定義為現金及現金等價物及債務證券減非即期及即期計息貸款及借款以及銀行透支（包括[編纂]後予以資本化的百威集團貸款）。有關債務淨額的對賬，請參閱附錄一A所載會計師報告附註3.2。

現金（扣除債務）佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率

現金（扣除債務）佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率由2017年12月31日的0.4倍增加至2018年12月31日及2019年3月31日的0.5倍，主要由於我們的業務表現強勁及現金（扣除債務）增加。

我們的業務於業績紀錄期後的近期發展及展望

就董事所知，我們的營運、我們經營所在地區或所屬行業的整體經濟及市場狀況並無出現對我們自2019年3月31日起直至本文件日期的業務經營或財務狀況構成重大不利影響的重大變動。

於2018年12月18日，我們與捷成飲料有限公司就藍妹啤酒於中國銷售訂立協議。此交易將不會對自業績紀錄期末的財務狀況造成任何重大變動。交易於2019年5月30日完成。有關額外詳情，請參閱「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—業績紀錄期後收購事項」。

財務資料

在我們的商業計劃、高端化策略及持續成本控制的推動下，我們繼續預期於2019年在內生基礎上保持穩健的收入及正常化除息稅折舊攤銷前盈利表現。在高端及超高端產品組合引領的增長下，我們的品牌組合維持強勁及更高的盈利能力。

我們預期，我們2019年的匯總收益表將受到若干與[編纂]有關的開支影響。該等開支包括部分[編纂]開支及[編纂]重組引致的稅項開支。該等開支將以非經常性項目的形式反映在我們的匯總收益表內。

以下載列於2019年3月31日（即業績紀錄期末）後，我們經營業務及業績的若干重大發展。下文所披露的財務資料乃來自截至2019年6月30日止六個月未經審計綜合財務資料。

截至2019年6月30日止六個月（「2019年上半年」）與截至2018年6月30日止六個月（「2018年上半年」）比較

銷量

下表概述各經營分部的銷量變化。

十萬公升	2018年 上半年	適用範圍	內生增長	2019年 上半年	內生增長 百分比
亞太地區東部	6,959	(145)	(64)	6,750	(0.9)%
亞太地區西部	43,354	113	12	43,479	—
總計	<u>50,313</u>	<u>(32)</u>	<u>(52)</u>	<u>50,229</u>	(0.1)%

2018年上半年至2019年上半年總銷量減少0.1%。

在中國，2018年上半年至2019年上半年的銷量減少0.2%，銷量輕微減少主要由於本年度農曆新年較去年提早來臨，導致2019年上半年的銷量推前至2018年第四季，部分因成功的高端化計劃及在夏季活動前提前發貨（尤其於2019年第二季）而有所抵銷。

我們的超高端組合銷量表現優異，繼續保持雙位數增長，其中，科羅娜、範佳樂及福佳的表現尤為強勁。百威啤酒刺激了運動及餐飲等受歡迎市場以及成功刺激農曆新年的消費，因而錄得中單位數增長。核心+類別方面，我們最近研發的哈爾濱啤酒冰萃增長強勁，原因為消費者持續從核心及實惠類別進行升級購買。我們的電商業務亦於2019年上半年錄得雙位數增長。

財務資料

收入

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
亞太地區東部	772	(12)	(49)	33	744	4.3%
亞太地區西部	2,739	19	(179)	199	2,778	7.3%
總計	<u>3,511</u>	<u>7</u>	<u>(228)</u>	<u>232</u>	<u>3,522</u>	6.6%

由於我們的高端及超高端組合於亞太地區東部及亞太地區西部的主要市場繼續表現優異，在我們的收入管理措施及品牌組合帶動下，我們的收入於2018年上半年至2019年上半年間增加6.6%及按每百公升計增加6.7%。我們於2019年上半年的收入部分受到上述銷量變動的影響。

銷售成本

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
銷售成本	(1,690)	(2)	104	(45)	(1,633)	(2.7)%

我們的銷售成本於2018年上半年至2019年上半年間增加2.7%或按每百公升計增加2.8%，主要受到商品價格上升推動，部分因成本效益持續提升而有所抵銷。我們於2019年上半年的銷售成本部分受到上述銷量變動所影響。

經營開支

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
經營開支	(1,075)	(2)	66	(3)	(1,014)	(0.3)%

我們於2019年上半年的經營開支相較2018年上半年的經營開支大致保持穩定。

銷售、一般及行政開支

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
銷售、一般及 行政開支	(1,155)	(2)	72	(21)	(1,106)	(1.8)%

財務資料

我們2019年上半年的銷售、一般及行政開支較2018年上半年的銷售、一般及行政開支增加1.8%。經銷及銷售開支的按年增加於2019年上半年因成本效益持續提升導致行政成本減少而被部分抵銷。於2018年，我們的銷售及營銷開支大量集中於上半年，以支持我們2018年俄羅斯國際足協世界盃的全球贊助。於2019年，我們預期銷售及營銷投資更為集中於2019年下半年（尤其第三季），該期間為我們主要市場（尤其是中國及韓國）的夏季旺季，導致更難以半年基準作比較（例如2018年上半年與2019年上半年比較或2018年下半年與2019年下半年比較）。

其他經營收益／（開支）

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
其他經營收益／ (開支)	80	-	(6)	18	92	23.1%

我們於2019年上半年的其他經營收益較2018年上半年的其他經營收益增加23.1%，原因為政府補助的發放時間所致。

扣除非經常性項目的經營溢利（正常化除息稅前盈利）

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
正常化除息稅前盈利	746	3	(58)	184	875	24.8%

我們的正常化除息稅前盈利於2018年上半年至2019年上半年間增加24.8%。

經營溢利

百萬美元	2018年	2019年	百分比 變動
	上半年 (未經審計)	上半年 (未經審計)	
經營溢利	735	836	13.7%

我們的經營溢利在呈報基準上於2018年上半年至2019年上半年間增加101百萬美元或13.7%。

財務資料

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

下表反映2018年上半年與2019年上半年比較正常化除息稅折舊攤銷前盈利的變動：

	截至2018年 6月30日 止六個月	截至2019年 6月30日 止六個月	變動 (%)
	(百萬美元)		
	(未經審計)		
本公司股權持有人應佔溢利	571	606	6.1%
非控股權益	—	(2)	—
期間溢利	571	604	5.8%
所得稅開支	174	246	41.4%
分佔聯營公司業績 ⁽¹⁾	(7)	(8)	14.3%
財務成本淨額 (包括非經常性財務成本)	20	(5)	—
非經常性所得稅利益	(23)	(1)	(95.7)%
除息稅前盈利附加非經常性項目 (包括非經常性成本) ⁽²⁾	11	39	—
正常化除息稅前盈利	746	875	17.3%
折舊、攤銷及減值 (不包括非經常性減值)	338	343	1.5%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	<u>1,084</u>	<u>1,218</u>	12.4%

(1) 分佔聯營公司業績包括所示期間我們於珠江啤酒的投資的業績。由於我們並無對珠江啤酒或其日常營運行使控制權，管理層認為，珠江啤酒的業績未能顯示我們相關的業務表現（即啤酒銷售及其他經營業務而非投資於啤酒公司）。

(2) 除息稅前盈利附加非經常性項目（包括非經常性成本）分別包括截至2018年及2019年6月30日止六個月的若干重組成本（11百萬美元及4百萬美元）及[編纂]相關成本（零及35百萬美元），詳情載於下文「非經常性項目」。管理層認為該等項目並無推動我們的相關業務表現。

下表呈列按分部劃分的內生正常化除息稅折舊攤銷前盈利：

百萬美元	2018年	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	上半年 (未經審計)				上半年 (未經審計)	
亞太地區東部	255	(3)	(18)	29	263	11.7%
亞太地區西部	829	6	(62)	182	955	22.0%
總計	<u>1,084</u>	<u>3</u>	<u>(80)</u>	<u>211</u>	<u>1,218</u>	19.5%

財務資料

於2019年上半年，我們正常化除息稅折舊攤銷前盈利（指未計非經常性項目的除息稅折舊攤銷前盈利）為1,218百萬美元，較2018年上半年正常化除息稅折舊攤銷前盈利內生增長211百萬美元或19.5%，亞太地區東部及亞太地區西部分部均有顯著增長。2019年上半年業績主要反映我們上述的業務表現及貨幣換算的影響。

有關我們使用正常化除息稅折舊攤銷前盈利的方式及其限制的論述，請參閱上文「截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較－正常化除息稅折舊攤銷前盈利」。

折舊

折舊及攤銷開支計入以下2018年上半年及2019年上半年匯總收益表的項目中：

	截至2018年6月30日 止六個月		截至2019年6月30日 止六個月	
	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 及土地 使用權攤銷	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 及土地 使用權攤銷
	(百萬美元) (未經審計)			
銷售成本	264	5	259	6
經銷開支	17	—	17	—
銷售及營銷開支	12	2	12	2
行政開支	19	19	28	19
折舊及攤銷	312	26	316	27

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披露的項目，以便對我們的匯總財務資料有正確的理解。

下表載列2018年上半年及2019年上半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：

	截至2018年 6月30日 止六個月	截至2019年 6月30日 止六個月
	(百萬美元) (未經審計)	
重組	(11)	(4)
[編纂]相關成本	—	(35)
對經營溢利的影響	(11)	(39)

財務資料

非經常性重組費用主要與本集團的組織整合有關。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。於2019年上半年產生的[編纂]相關成本與[編纂]有關。

財務收入／(成本)淨額

我們2019年上半年的財務收入淨額為5百萬美元，而2018年上半年財務成本淨額為20百萬美元，減少25百萬美元。

財務成本淨額減少主要由於外匯虧損及其他財務成本減少。

分佔聯營公司業績

我們於2019年上半年分佔聯營公司業績8百萬美元，而2018年上半年為7百萬美元。

所得稅開支

我們2019年上半年的所得稅開支總額為245百萬美元，實際稅率為29.1%，而2018年上半年的所得稅開支及實際稅率分別為151百萬美元及21.1%。我們於2019年上半年的正常化實際稅率（不包括非經常性項目及非經常性項目稅項的影響）為27.7%，而2018年上半年為23.5%。2019年上半年正常化實際稅率受到預計股息分派應計預扣稅的負面影響。

非控股權益應佔溢利

我們於2019年上半年及2018年上半年並無任何非控股權益應佔溢利。於2019年上半年的非控股權益應佔虧損為2百萬美元（2018年上半年為零）。

股權持有人應佔溢利

2019年上半年的股權持有人應佔溢利為606百萬美元，而2018年上半年為571百萬美元。

流動性及資本資源

淨流動負債

於2018年12月31日及2019年6月30日，我們的淨流動負債分別為1,788百萬美元及2,485百萬美元。

現金流量

於2019年上半年的經營活動所得現金流量由2018年上半年的780百萬美元增加39百萬美元或5.0%至2019年上半年的819百萬美元，主要由於營運資金變動所致。

財務資料

於2019年上半年，投資活動所用現金流量為360百萬美元，而於2018年上半年，投資活動所用現金流量為177百萬美元，主要由於投資於附屬公司按年減少所致。

於2019年上半年及2018年上半年，我們的資本開支淨額分別為211百萬美元及173百萬美元。

於2019年上半年，融資活動所用現金流量為1,093百萬美元，而於2018年上半年，融資活動所用現金流量為596百萬美元。與2018年上半年相比，於2019年上半年的融資活動所用現金流量反映有關重組的實繳資本還款、百威集團貸款所得款項淨額、較高已付股息及較高借款所得款項淨額。

市場及其他金融風險

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，以管理對表現的經濟影響。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。

財務資料

利率風險

於2019年6月30日，我們364百萬美元（或44%）的計息金融負債（不包括租賃負債）按浮息利率計息。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。

詳情請參閱附錄一A所載會計師報告附註3。

資產負債表外安排

除上文「一承諾」所披露的資產負債表外承擔外，於業績紀錄期及最後實際可行日期，我們並無資產負債表外安排。

股息政策

我們現時的股息政策旨在宣派佔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。

末期股息於年度股東大會上批准，並於董事會指定的日期派付。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。

可分派儲備

於2019年6月30日，本公司並無任何可分派儲備。

[編纂]

概無其他須根據上市規則作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，我們並不知悉存在會導致須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定須予披露的任何情況。

董事確認並無重大不利變動

董事對本集團進行合理盡職調查後確認，自2019年3月31日起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景概無重大不利變動。