

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與載於附錄一內會計師報告的於2017年及2018年12月31日以及截至該等日期止年度及截至2019年3月31日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的過往財務資料，並包括於亞太地區（主要為中國、澳洲、韓國、印度、越南及日本）內所有實體應佔資產、負債、收入、開支及現金流量，以及附錄一所載會計師報告附註1.2所述亞太地區以外將成為本集團一部分並於亞太地區或與區內附屬公司有營運的百威集團實體業務之相關營運。

匯總財務資料乃自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持續經營業務的一部分而呈報的交易及結餘直接歸入本集團，但以下各項除外：

- 現金及現金等價物 — 過往，若干現金及現金等價物乃作為全球資金管理功能的一部分由百威集團管理。本集團沒有對涉及百威集團實體實體現金池中現金及現金等價物進行操作控制。因此，實際於本集團以外AB InBev Group實體匯總的亞太地區業務產生之結餘不會被視為本集團的現金及現金等價物，亦不包括在匯總財務資料內。

## 財務資料

- 對沖活動 – 過往，某些對沖工具由百威集團作為全球資金管理功能系統的一部分而進行管理。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有關分別為36百萬美元、15百萬美元及2百萬美元的對沖收益淨額已分配至本集團，反映本集團在百威集團對沖收益及虧損中所佔的相關過往分配。
- 於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473百萬美元及466百萬美元 – 作為百威集團全球資金管理功能的一部分，本集團與AB InBev Group實體（於本集團以外）擁有貸款。本集團以外的百威集團實體所持有的相關應收貸款將於[編纂]前或後合法轉至本集團，從而可於未來抵銷有關借款。就匯總財務資料而言，與百威集團實體貸款相關的負債已呈列為將於[編纂]前或後撤銷的於業績紀錄期的借款。由於該等借款的息收被撤銷，有關金額已呈報為非經常性財務成本。於[編纂]前或後向本集團合法轉讓的百威集團貸款應收款項將於撤銷後於權益入賬。

在法律上為本集團一部分但於重組後不再屬於本集團一部分的資產，於其他流動資產（於2018年12月31日及2019年3月31日為21百萬美元）中呈列為持作出售資產，因為有關資產並非由本集團管理。請參閱附錄一所載會計師報告附註18。

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。

### 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、撤資及對聯營公司的投資

我們經常參與收購、撤資及對聯營公司的投資。我們亦參與業務的創立或終止。更多詳情請參閱附錄一所載會計師報告的附註15及附註26。

## 財務資料

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、撤資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，惟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。同年，我們收購了澳洲精釀啤酒廠4 Pines及Pirate Life。2018年，我們收購了位於澳洲的網上零售商Booze Bud及韓國精釀啤酒廠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，請參閱附錄一所載會計師報告附註26。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。

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的匯總有關。該等變更旨在消除重疊的組織或重複的流程，同時考慮到僱員情況與新組織要求的正確匹配。除更加著重核心業務、更快決策以及提高效率、服務及質量外，該等一次性費用為我們提供了較低的成本基礎。有關我們於亞太地區的組織整合及百威集團及SAB的合併之進一步詳情，請參閱「歷史、發展及重組」。

我們投資了一家聯營公司廣州珠江啤酒股份有限公司（「珠江啤酒」），就此我們已確認截至2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年3月31日止三個月於聯營公司投資的業績分別為8百萬美元、17百萬美元及2百萬美元。其他資料請參閱附錄一所載會計師報告附註15。

### 經濟狀況及定價

我們銷售產品所在地理區域的一般經濟狀況會影響消費者信心及消費者購買力，進而影響我們的產品需求，涉及銷售總量及可收取的價格。除影響我們產品的需求外，一般經濟狀況可能會導致消費者喜好在現場消費渠道與非現場消費渠道之間轉換。

儘管現場消費渠道通常需要更較多投資，但在非現場消費渠道銷售的產品通常比在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、產品屬性及其成分）、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。

## 財務資料

### 產品及品牌組合

我們的經營業績受到我們通過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而建立我們強大的品牌家族的能力，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之重大影響。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（我們於此直接付運至銷售點）以經銷我們的產品。由於過往市場慣例或結構性原因，我們在經營所在的不同市場中使用不同的經銷網絡。有關進一步詳情，請參閱「業務－客戶－產品經銷」。

我們的經銷協議的主要條款因亞太地區內的國家而異。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那裡收回該等額外成本，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。

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、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」。

---

## 財務資料

---

### 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）；
- 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*」。

## 財務資料

### 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損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年期間，若干貨幣（例如澳元）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，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。

### 關鍵會計政策及估計

我們較關鍵的會計政策以及重要估計、假設及判斷於下文說明。有關我們的會計政策、判斷及估計的其他詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註2及附註4。

## 財務資料

### 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2018年12月31日及2019年3月31日總資產約分別51%的商譽，按現金產生單位進行減值測試。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。此包括基於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收購估值模型，以及就其他現金產生單位使用估值倍數，而適用貼現自由現金流量法。

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去年表現及市場發展預期。釐定現金流量預測所用的主要假設時需要作出判斷，而主要假設的變動可對該等現金流量預測構成重大影響，並因此影響減值檢討的結果。

有關商譽及無固定可使用年期無形資產的風險及所用假設的更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註13及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享有可無限期執行的合法權利。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。

有關無固定可使用年期無形資產的更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註14。

---

## 財務資料

---

### 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報表日期當日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報表日期產生負債，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。

我們現時正於澳洲進行稅務審計，其重點與SAB遺留下來的一宗收購的資金稅務處理方法有關，並已就此於財務報表中扣減遞延稅項資產360百萬澳元（254百萬美元）。我們在考慮該撥備是否充足時使用重大判斷。撥備金額透過扣減遞延稅項資產的方式予以確認，根據我們所得的意見，我們認為撥備金額切合風險水平。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註29。

### 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有關的稅務審核及當地稅務查詢。於財務狀況表日期，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，該等差異將於有關決定作出期間影響當期及遞延所得稅資產及負債。

### 分部

我們透過兩個地區經營業務：亞太地區東部（主要為澳洲、日本及韓國）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撤資、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績效十分重要，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，其不應取代國際財務報告準則釐定作為我們績效指標的該等計量，並應與最直接相若的國際財務報告準則計量一併使用。

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	
	估收入 金額	百分比	估收入 金額	百分比	估收入 金額	百分比	估收入 金額	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)	101,986	不適用	104,266	不適用	24,296	不適用	23,986	不適用
收益表數據：								
收入	7,790	100.0%	8,459	100.0%	2,032	100.0%	1,993	100.0%
銷售成本	(3,451)	(44.3)%	(3,792)	(44.8)%	(936)	(46.1)%	(910)	(45.7)%

## 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	4,339	55.7%	4,667	55.2%	1,096	53.9%	1,083	54.3%
經銷開支	(658)	(8.4)%	(681)	(8.0)%	(167)	(8.2)%	(161)	(8.1)%
銷售及營銷開支	(1,578)	(20.3)%	(1,588)	(18.8)%	(330)	(16.2)%	(321)	(16.1)%
行政開支	(531)	(6.8)%	(530)	(6.3)%	(136)	(6.7)%	(104)	(5.2)%
其他經營收益／(開支)	163	2.1%	163	1.9%	42	2.1%	29	1.5%
扣除非經常性項目的經營溢利	1,735	22.3%	2,031	24.0%	505	24.9%	526	26.4%
非經常性項目	(97)	(1.3)%	(65)	(0.8)%	(9)	(0.4)%	(16)	(0.8)%
經營溢利	1,638	21.0%	1,966	23.2%	496	24.4%	510	25.6%
財務成本	(77)	(1.0)%	(111)	(1.4)%	(38)	(1.9)%	(23)	(1.2)%
非經常性財務成本	(46)	(0.5)%	(27)	(0.3)%	(9)	(0.4)%	(6)	(0.3)%
財務收益	19	0.2%	25	0.3%	7	0.3%	9	0.5%
財務成本淨額	(104)	(1.3)%	(113)	(1.4)%	(40)	(2.0)%	(20)	(1.0)%
分佔聯營公司業績	8	0.1%	17	0.3%	1	0.0%	2	0.1%
除稅前溢利	1,542	19.8%	1,870	22.1%	457	22.5%	492	24.7%
所得稅開支	(465)	(6.0)%	(461)	(5.4)%	(111)	(5.5)%	(141)	(7.1)%
期內溢利	1,077	13.8%	1,409	16.7%	346	17.0%	351	17.6%
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	(5)	(0.1)%	(4)	(0.0)%	1	0.0%	-	無意義
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	1,709	21.9%	(1,197)	(14.2)%	19	1.0%	49	2.5%
現金流量對沖收益	15	0.2%	-	無意義	-	無意義	-	無意義

## 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	1,719	22.1%	(1,201)	(14.2)%	20	1.0%	49	2.5%
全面收益總額	2,796	35.9%	208	2.5%	366	18.0%	400	20.1%
以下人士應佔：								
股權持有人	2,798	35.9%	207	2.5%	366	18.0%	400	20.1%
非控股權益	(2)	0.0%	1	0.0%	-	無意義	-	無意義
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 <sup>(1)</sup>	2,479	31.8%	2,792	33.0%	687	33.8%	730	36.6%

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、一般及行政開支意指經銷開支、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

本節下表按內生增長基準呈列我們經營業績，相關意見乃基於內生增長數字作出。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	5,132	—	(42)	5,090	(0.8)%
亞太地區西部	19,164	—	(268)	18,896	(1.4)%
總計	<u>24,296</u>	<u>—</u>	<u>(310)</u>	<u>23,986</u>	(1.3)%

2018年第一季至2019年第一季總銷量減少1.3%。

## 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，導致銷量由2019年第一季相較2018年第四季的變動。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」，支持適中單位數銷量增長。

於2018年第一季至2019年第一季，我們錄得超高端品牌組合銷量雙位數增長，其中，科羅娜、Franziskaner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，從而鼓勵他們購買。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。

按相同基準，澳洲的銷量錄得較低單位數減少，此乃由於復活節假期較遲來臨及顧客信心下降引致行業表現轉弱。藉著Great Northern特許權及精釀組合4 Pines及Pirate Life，類別組合轉向易飲及高端產品，帶來銷量雙位數增長。得力於品牌健康指標提升，科羅娜銷量持續增長。

### 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
	第一季				第一季	
	(未經審計)					
亞太地區東部	792	-	(55)	8	745	1.0%
亞太地區西部	1,240	-	(76)	84	1,248	6.8%
總計	<u>2,032</u>	<u>-</u>	<u>(131)</u>	<u>92</u>	<u>1,993</u>	4.5%

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，我們的收入於2018年第一季至2019年第一季增加4.5%及按每百公升計增加5.9%。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	適用範圍	貨幣換算	內生增長	2019年	內生增長 百分比
	第一季				第一季	
	(未經審計)					
銷售成本	(936)	-	60	(34)	(910)	(3.6)%

我們的銷售成本於2018年第一季至2019年第一季增加3.6%或按每百公升計增加5.0%，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	(591)	-	36	(2)	(557)	(0.3)%

我們於2019年第一季的經營開支相較2018年第一季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 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	(633)	-	38	9	(586)	1.4%

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1.4%。百威集團附屬公司收費而提供服務時的效率及時間所致行政成本減少於2019年第一季將銷售及營銷開支的同比增加抵銷有餘。

### 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)	42	-	(2)	(11)	29	(26.5)%

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26.5%。

### 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	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	505	-	(37)	58	526	11.5%

我們的正常化除息稅前盈利由2018年第一季至2019年第一季增加11.5%。

## 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	496	510	2.8%

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14百萬美元或2.8%。

### 正常化除息稅折舊攤銷前盈利

下表呈列2018年第一季及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	346	351	1.4%
年度溢利	346	351	1.4%
所得稅開支	123	142	15.4%
分佔聯營公司業績 <sup>(1)</sup>	(1)	(2)	100.0%
財務成本淨額 (包括非經常性財務成本)	40	20	(50.0)%
非經常性所得稅利益	(12)	(1)	(91.7)%
除息稅前盈利附加非經常性項目 (包括非經常性減值) <sup>(2)</sup>	9	16	77.8%
正常化除息稅前盈利	505	526	4.2%
折舊、攤銷及減值 (不包括非經常性減值)	182	204	12.1%
正常化除息稅折舊攤銷前盈利	<u>687</u>	<u>730</u>	6.3%

(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 (包括非經常性減值) 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 (9百萬美元及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				2019年	
	第一季	適用範圍	貨幣換算	內生增長	第一季	內生增長百分比
亞太地區東部	321	—	(23)	8	306	2.6%
亞太地區西部	366	—	(26)	84	424	23.0%
<b>總計</b>	<b>687</b>	<b>—</b>	<b>(49)</b>	<b>92</b>	<b>730</b>	<b>13.4%</b>

於2019年第一季度，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730百萬美元，較2018年第一季度正常化除息稅折舊攤銷前盈利內生增長92百萬美元或13.4%。2019年第一季度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

折舊及攤銷開支包括於以下2018年第一季度及2019年第一季度匯總收益表的項目：

	截至2018年3月31日		截至2019年3月31日	
	止三個月		止三個月	
	物業、廠房及設備折舊	無形資產攤銷	物業、廠房及設備折舊	無形資產攤銷
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
銷售成本	137	5	157	2
經銷開支	9	—	10	—
銷售及營銷開支	8	1	8	1
行政開支	10	12	15	11
<b>折舊及攤銷</b>	<b>164</b>	<b>18</b>	<b>190</b>	<b>14</b>

### 非經常性項目

根據管理層的判斷，非經常性項目為須根據其規模或發生率進行披露，以便對我們的匯總財務資料有適當了解。

## 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	(9)	(1)
[編纂]相關成本	—	(15)
對經營所得溢利的影響	<u>(9)</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。有關變動旨在根據僱員情況與新組織正確匹配的要求消除重疊的組織或重複的流程。於2019年第一季度產生的[編纂]相關成本與[編纂]有關。

### 財務成本淨額

我們2019年第一季的財務成本淨額為20百萬美元，2018年第一季度為40百萬美元，減少20百萬美元。

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141百萬美元，實際稅率為28.8%，而2018年第一季的所得稅開支及實際稅率分別為111百萬美元及24.3%。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27.7%，而2018年第一季度為25.9%。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351百萬美元，而2018年第一季度為346百萬美元。

## 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	21,875	77	189	22,141	0.9%
亞太地區西部	80,111	18	1,996	82,125	2.5%
<b>總計</b>	<b>101,986</b>	<b>95</b>	<b>2,185</b>	<b>104,266</b>	<b>2.1%</b>

2017年至2018年間總銷量增加2.1%。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。

在澳洲，由於競爭對手增加促銷活動，加上消費者信心下降使行業表現疲軟，導致銷量錄得低單位數的減少。Great Northern仍然是我們的主要增長動力，原味和超清爽口味繼續錄得雙位數增長。澳洲精釀啤酒組合方面，我們收購繼續大幅增加，錄得雙位數銷量增長。

#### 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	3,156	36	22	93	3,307	2.9%
亞太地區西部	4,634	1	134	383	5,152	8.3%
<b>總計</b>	<b>7,790</b>	<b>37</b>	<b>156</b>	<b>476</b>	<b>8,459</b>	<b>6.1%</b>

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6.1%或按每百公升計增加3.9%。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	(3,451)	(21)	(73)	(247)	(3,792)	(7.2)%

我們的銷售成本於2017年至2018年間增加7.2%或按每百公升計增加4.9%，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	(2,604)	(45)	(53)	66	(2,636)	2.5%

我們於2018年的經營開支較2017年的經營開支減少2.5%。

### 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	(2,767)	(46)	(57)	71	(2,799)	2.5%

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2.5%。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)	163	1	4	(5)	163	(3.1)%

我們於2018年的其他經營收益較2017年的其他經營收益減少3.1%。

### 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	1,735	(29)	30	295	2,031	17.2%

我們的正常化除息稅前盈利由2017年至2018年增加17.2%。

### 經營溢利

百萬美元	2017年	2018年	百分比變動
經營溢利	1,638	1,966	20%

我們的經營溢利在呈報基準上由2017年至2018年增加328百萬美元或20%。

## 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年及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	1,079	1,408	30.5
非控股權益	(2)	1	150.0
年度溢利	1,077	1,409	30.8
所得稅開支	493	477	(3.2)
分佔聯營公司業績 <sup>(1)</sup>	(8)	(17)	112.5
財務成本淨額 (包括非經常性財務成本)	104	113	8.7
非經常性所得稅利益	(28)	(16)	42.8
除息稅前盈利附加非經常性項目 (包括非經常性減值) <sup>(2)</sup>	97	65	(33.0)
<b>正常化除息稅前盈利</b>	<b>1,735</b>	<b>2,031</b>	<b>17.0</b>
折舊、攤銷及減值 (不包括非經常性減值)	744	761	2.4
<b>正常化除息稅折舊攤銷前盈利</b>	<b>2,479</b>	<b>2,792</b>	<b>12.6</b>

(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（包括非經常性減值）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（66百萬美元及61百萬美元）及收購及合併成本（31百萬美元及4百萬美元），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	1,354	(28)	3	37	1,366	2.8%
亞太地區西部	1,125	(1)	45	257	1,426	22.9%
<b>總計</b>	<b>2,479</b>	<b>(29)</b>	<b>48</b>	<b>294</b>	<b>2,792</b>	<b>12.0%</b>

於2018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2,792百萬美元，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294百萬美元或12.0%。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。正常化計量指標為我們管理層使用的額外計量指標，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綜合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（包括非經常性減值）；及(vii)折舊、攤銷及減值。

非經常性項目為不會在正常業務活動中經常產生的收益或開支。非經常性項目會分開呈列，原因是鑒於其金額或性質，其為理解我們的相關持續表現的重要一環。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、業務單位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

折舊及攤銷開支包括於以下2017年及2018年匯總收益表的項目：

	截至2017年12月31日		截至2018年12月31日	
	止年度		止年度	
	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 攤銷	物業、廠房 及設備折舊	無形資產 攤銷
	(百萬美元)			
銷售成本	572	5	582	9
經銷開支	34	—	40	—
銷售及營銷開支	27	4	30	4
行政開支	58	44	51	45
<b>折舊及攤銷</b>	<b>691</b>	<b>53</b>	<b>703</b>	<b>58</b>

## 財務資料

### 非經常性項目

根據管理層的判斷，非經常性項目為須根據其規模或發生率進行披露，以提供對我們的匯總財務資料的適當了解。

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	(66)	(61)
收購及合併成本	(31)	(4)
<b>對經營所得溢利的影響</b>	<b>(97)</b>	<b>(65)</b>

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亞太地區營運的組織整合有關。有關變動旨在根據僱員情況與新組織正確匹配的要求消除重疊的組織或重複的流程。

### 財務成本淨額

我們2018年的財務成本淨額為113百萬美元，2017年為104百萬美元，成本增加9百萬美元。

財務成本淨額增加主要由於2017年發行若干無抵押債券於2018年支付全年利息，部分被2018年較2017年非經常性財務成本減少及財務收益增加所抵銷。

### 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461百萬美元，實際稅率為24.9%，而2017年的所得稅開支及實際稅率分別為465百萬美元及30.3%。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24.6%及29.4%。

### 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1,408百萬美元，而2017年為1,079百萬美元。

### 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日止三個月的比較：

- 我們就2018年收入錄得正面換算影響156百萬美元，以及就2018年正常化除息稅前盈利錄得正面換算影響30百萬美元；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131百萬美元，以及就截至2019年3月31日止三個月正常化除息稅前盈利經營溢利錄得負面換算影響37百萬美元，均由於外匯匯率波動。
- 我們於年內呈報的溢利受2018年的換算影響22百萬美元而受正面影響，以及受截至2019年3月31日止三個月的換算影響27百萬美元而受負面影響，均由於外匯匯率波動。
- 2018年的股權持有人應佔權益因澳元、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1,197百萬美元。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49百萬美元。

有關以上敏感度分析、我們所承受的外匯風險之更全面的定量和定性討論以及我們管理該等風險的政策之詳情，請參閱附錄一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、廠房及設備自2018年12月31日減少49百萬美元至於2019年3月31日的4,322百萬美元。物業、廠房及設備自於2017年12月31日的4,665百萬美元減少至於2018年12月31日的4,371百萬美元，有關減少主要由於按年的貨幣換算負面影響所致。

## 財務資料

### 商譽

商譽自2018年12月31日增加33百萬美元至於2019年3月31日的13,187百萬美元。商譽自於2017年12月31日的13,968百萬美元減少至於2018年12月31日的13,154百萬美元，有關減少主要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之其他資料，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」以及附錄一所載會計師報告附註4及附註13。

### 無形資產

無形資產自2018年12月31日增加5百萬美元至於2019年3月31日的4,410百萬美元。無形資產由於2017年12月31日的4,943百萬美元減少至於2018年12月31日的4,405百萬美元，有關減少主要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之額外資料，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875百萬美元。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865百萬美元。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851百萬美元。

### 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、客戶貸款，以及其他應收款項的賬齡分析：

(百萬美元)

	於2017年12月31日	
	未逾期或逾期 少於90天	逾期超過90天
貿易應收款項及應計收益	649	—
應收百威集團款項	74	—
客戶貸款	27	—
其他應收款項	51	—

## 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
貿易應收款項及應計收益	549	—
應收百威集團款項	55	—
客戶貸款	27	—
其他應收款項	32	—
	<hr/>	
	於2019年3月31日	
	未逾期或逾期	
	少於90天	逾期超過90天
貿易應收款項及應計收益	752	—
應收百威集團款項	58	—
客戶貸款	33	—
其他應收款項	33	—
	<hr/>	

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。貿易應收款項減值虧損8百萬美元於2017年確認。於2018年並無錄得貿易及其他應收款項減值虧損，而於2019年第一季則確認減值虧損2百萬美元。我們的貿易應收款項自發票日起平均少於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5月31日，我們截至2019年3月31日的貿易應收款項的逾62%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	159	167	176
在製品	64	66	69
製成品	269	300	252
	<hr/>		
存貨	492	533	497
	<hr/>		

## 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、20百萬美元及2百萬美元。

我們將存貨存放於我們的酒廠及經銷中心內。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5月31日，我們截至2019年3月31日的存貨中有逾80%已經出售或使用。

### 貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的即期貿易及其他應付款項的明細：

	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	2,143	2,226	1,926
應付百威集團款項	607	465	386
合約負債	901	893	828
應付薪金及社會保障金	201	143	143
應付間接稅	430	395	432
應付利息	33	22	6
委託包裝	387	391	458
收購的遞延代價	27	11	7
其他應付款項	191	195	199
<b>即期貿易及其他應付款項</b>	<b>4,920</b>	<b>4,741</b>	<b>4,385</b>

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和條件，及在適當情況下於收到發票後120日內處理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」。

## 財務資料

### 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進一步詳情，請參閱附錄一所載列的會計師報告附註3及附註21。

#### 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5月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
<b>流動資產</b>				
存貨	492	533	497	[●]
貿易及其他應收款項	1,019	830	1,062	[●]
衍生工具	7	12	9	[●]
現金及現金等價物	1,803	1,749	1,679	[●]
其他流動資產	59	23	26	[●]
<b>總流動資產</b>	<b>3,380</b>	<b>3,147</b>	<b>3,273</b>	<b>[●]</b>

## 財務資料

	於12月31日		於3月31日	於5月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
<b>流動負債</b>				
銀行透支	47	45	63	[●]
計息貸款及借款	58	82	124	[●]
貿易及其他應付款項	4,920	4,741	4,385	[●]
衍生工具	—	1	1	[●]
撥備	95	85	80	[●]
其他流動負債	98	101	175	[●]
<b>總流動負債</b>	<b>5,218</b>	<b>5,055</b>	<b>4,828</b>	<b>[●]</b>
<b>淨流動負債</b>	<b>(1,838)</b>	<b>(1,908)</b>	<b>(1,555)</b>	<b>[●]</b>

於2017年及2018年12月31日，我們的淨流動負債分別為1,838百萬美元及1,908百萬美元。於2019年3月31日及2019年5月31日，我們的淨流動負債分別為1,555百萬美元及[●]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轉撥至與百威集團的實體現金池或股息付款而提取自本集團。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。

### 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	於12月31日	於3月31日	於5月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(未經審計)			
短期銀行存款	175	35	83	[●]
現金及銀行賬戶	1,380	933	1,005	[●]
在百威集團現金池的現金	248	781	591	[●]
<b>現金及現金等價物</b>	<b>1,803</b>	<b>1,749</b>	<b>1,679</b>	<b>[●]</b>
銀行透支	(47)	(45)	(63)	[●]
	<b>1,756</b>	<b>1,704</b>	<b>1,616</b>	<b>[●]</b>

## 財務資料

作為重組的一部分，我們預期將向百威集團合共支付12.5億美元至14.5億美元，其中約920百萬美元將於[編纂]前以本集團旗下若干公司向其當時股東派付股息的方式予以分派，而其餘將於[編纂]後作為部分償還股東貸款而作出分派。

### 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	2,105	2,365	375	90
投資活動所用現金流量	(543)	(581)	(98)	(79)
融資活動所用現金流量	(902)	(1,772)	(478)	(110)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	<u>660</u>	<u>12</u>	<u>(201)</u>	<u>(99)</u>

### 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	1,077	1,409	346	351
列於溢利的息稅及 非現金項目 <sup>(1)</sup>	1,333	1,351	349	376
未計營運資金及撥備變動的 經營活動所得現金流量	<u>2,410</u>	<u>2,760</u>	<u>695</u>	<u>727</u>

## 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
	(百萬美元)			
	(未經審計)			
營運資金變動 <sup>(2)</sup>	184	67	(242)	(543)
退休金供款及利用撥備變動	(91)	(46)	(32)	(28)
已付息稅	(415)	(424)	(46)	(66)
已收股息	17	8	-	-
<b>經營活動所得現金流量</b>	<b>2,105</b>	<b>2,365</b>	<b>375</b>	<b>90</b>

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、存貨及其他資產減值虧損）；添置及撥備撥回及僱員福利；出售物業、廠房及設備虧損及利得、無形資產及持作出售資產；以股權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」。

於2019年第一季的經營活動所得現金流量由2018年第一季的375百萬美元減少285百萬美元或76.0%至2019年第一季的90百萬美元，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2,105百萬美元增加260百萬美元或12%至2018年的2,365百萬美元，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，請參閱附錄一列會會計師報告。

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接獲發票後120日內決定付款條款。

## 財務資料

於2018年，營運資金變動帶來67百萬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543百萬美元。2018年及2019年第一季的營運資金變動反映出營運資金水平因季節性因素而於3月末高於年底水平。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139百萬美元及97百萬美元。

### 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 <sup>(1)</sup>	(336)	(549)	(69)	(74)
收購附屬公司和聯營公司投資，				
扣除購入之現金	(280)	(32)	(29)	(5)
出售其他流動資產所得款項	73	-	-	-
投資活動所用現金流量	<u>(543)</u>	<u>(581)</u>	<u>(98)</u>	<u>(79)</u>

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所得款項。

於2019年第一季，投資活動所用現金流量為79百萬美元，而於2018年第一季，投資活動所用現金流量為98百萬美元，主要是由於於附屬公司的投資同比下降。於2018年，投資活動所用現金流量為581百萬美元，而於2017年，投資活動所用現金流量為543百萬美元，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、2018年及2017年，我們的資本開支淨額分別為74百萬美元、549百萬美元及336百萬美元。更多詳情請參閱下文「— 資本開支」。

## 財務資料

### 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)			
償還出資資金	(1,982)	(750)	(158)	(116)
償還將於[編纂]後資本化的百威集團貸款	(247)	(545)	18	(7)
已付股息 <sup>(1)</sup>	(16)	(394)	(322)	(15)
借款所得款項／(還款) 淨額	1,449	(3)	(6)	44
償還租賃負債	(36)	(44)	(11)	(13)
收購非控股權益	(55)	-	-	-
利息外現金融資(成本)／收益淨額	(15)	(36)	1	(3)
<b>融資活動所用現金流量</b>	<b>(902)</b>	<b>(1,772)</b>	<b>(478)</b>	<b>(110)</b>

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百威集團的15百萬美元。

於2019年第一季，融資活動所用現金流量為110百萬美元，而於2018年第一季，融資活動所用現金流量為478百萬美元。與2018年第一季相比，於2019年第一季的融資活動所用現金流量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1,772百萬美元，而於2017年，融資活動所用現金流量為902百萬美元。於2018年的融資活動所用現金流量反映付予百威集團款項、已付股息及償還借款，而並無被2018年借款所得款項抵銷。

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 所列會計師報告附註21。

---

## 財務資料

---

### 轉撥自附屬公司

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司法權區的公司法律、資金轉撥限制及外匯管制限制。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，上述限制並不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具重大性。

### 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匯集安排、[編纂]所得款項淨額的應用及重組完成），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。

如下文概述，我們已於附錄一所載會計師報告附註29披露我們認為有可能成為事實（但可能性不大）且超出若干重大限額的該等或然事項，且於2019年3月31日及最後實際可行日期，除當中所披露者外，我們並無任何重大或然負債。

我們目前正接受澳洲的持續稅務審核，其重點涉及SAB的一項以往收購事項資金的稅務處理方式。

## 財務資料

### 債務

於業績紀錄期及於2019年3月31日及2019年5月31日，債務的主要形式為無抵押債券發行及將於[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5月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
<b>即期債務</b>				
銀行透支	47	45	63	[●]
有抵押銀行貸款	2	6	2	[●]
無抵押銀行貸款及其他貸款	10	37	86	[●]
租賃負債	46	39	36	[●]
<b>非即期債務</b>				
無抵押銀行貸款及其他貸款	37	—	—	[●]
無抵押債券發行	2,072	1,872	1,884	[●]
將於[編纂]後資本化的百威集團貸款	1,018	473	466	[●]
租賃負債	58	96	103	[●]
<b>債務總額</b>	<b>3,290</b>	<b>2,568</b>	<b>2,640</b>	<b>[●]</b>

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5月31日
	2017年	2018年	2019年	2019年
	(百萬美元)			(未經審計)
<b>債務須於以下期間償還：</b>				
少於一年	105	127	187	[●]
一至兩年	92	516	543	[●]
兩至五年	1,619	1,054	995	[●]
五年或以上	1,474	871	915	[●]
<b>債務總額</b>	<b>3,290</b>	<b>2,568</b>	<b>2,640</b>	<b>[●]</b>

有關本集團計息貸款及借款的詳情，請參閱附錄一 所列會計師報告附註21。

## 財務資料

於2017年內，我們完成以下債券系列發行：

發行日期	總本金額 (百萬元)	貨幣	利率	到期日
2017年9月6日	550	澳元	3.250%	2022年9月6日
2017年9月6日	650	澳元	3.750%	2024年9月6日
2017年9月6日	450	澳元	4.100%	2027年9月6日
2017年9月6日	300	澳元	浮息－3個月 銀行票據互換率 加97個基點	2022年9月6日

上述票據的條款及條件載有慣常違約事件。該等票據不包括任何限制性財務契諾。

### 債務聲明

於2019年5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〔●〕百萬美元（包括租賃負債〔●〕百萬美元）；
- 一年後到期的計息負債結餘總額為〔●〕百萬美元（包括租賃負債〔●〕百萬美元）；
- 我們的未動用信貸融通約〔●〕百萬美元，該筆融通為已承用且並無附帶特殊動用限制；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3月31日以來，我們的債務並無重大不利變動。

## 財務資料

### 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296百萬美元、453百萬美元及109百萬美元；
- 於2017年、2018年及2019年第一季向百威集團實體購買原材料，金額分別為223百萬美元、158百萬美元及零；我們於2018年不再向百威集團購買原材料；
- 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158百萬美元、177百萬美元及24百萬美元；
- 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(11)百萬美元、(14)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(1,763)百萬美元、(798)百萬美元及(76)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按公平協商進行。有關詳情，請參閱附錄一所列會計師報告附註30及「關連交易」。

### 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	465	609	66	54
資本開支總額	<u>617</u>	<u>675</u>	<u>89</u>	<u>79</u>

## 財務資料

在我們於2017年的資本開支總額中，約59%用於提升我們的釀酒廠及設施，32%用於物流及商業投資，其餘9%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45%用於提升我們的釀酒廠及生產設施，47%用於物流及商業投資，其餘8%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26%用於提升我們的釀酒廠及生產設施，67%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。

我們已制訂2019年資本開支預算約630百萬美元，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。

### 承諾

#### 合約責任

下表載列於所示日期我們根據不可撤銷承諾的未來最低付款：

於2019年3月31日	一年內	一年以上 但五年內	五年後	合計
	(百萬美元)			
物業、廠房及設備	154	—	—	154
無形資產	5	—	—	5
租賃負債	36	72	31	139
購買承諾	612	55	—	667
貿易及其他應付款	4,385	181	12	4,578
<b>總計</b>	<b>5,192</b>	<b>308</b>	<b>43</b>	<b>5,543</b>

## 財務資料

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	132	—	—	132
租賃負債	40	78	36	154
購買承諾	733	68	2	803
貿易及其他應付款	4,741	178	11	4,930
<b>總計</b>	<b>5,646</b>	<b>324</b>	<b>49</b>	<b>6,019</b>

### 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
債務淨額佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率 <sup>(1)</sup>	0.6倍	0.3倍	0.3倍

附註：

- (1) 債務淨額佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率指債務淨額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日債務淨額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2,835百萬美元。債務淨額的定義為非即期及即期計息貸款及借款以及銀行透支減債務證券以及現金及現金等價物。有關債務淨額的對賬，請參閱附錄一所列會計師報告附註3.2。

### 債務淨額佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率

債務淨額佔正常化除息稅折舊攤銷前盈利比率由於2017年12月31日的0.6倍減少至2018年12月31日及2019年3月31日的0.3倍，主要由於我們的業務表現強勁及淨負債減少。

### 我們的業務於業績紀錄期後的近期發展

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重大變動，而會對我們自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。

## 財務資料

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]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。

### 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、特許權使用費、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（例如銷售成本以及銷售、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。若不能作出此舉，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。

### 利率風險

於2019年3月31日，我們630百萬美元（或25.8%）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，以及訂立貨幣利率交叉掉期協議，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。

---

## 財務資料

---

### 股息政策

未來派付股息的金額、時間及次數將由董事會酌情決定，並須遵守適用法律及經股東批准。董事會亦會不時決定派付中期股息。派付的股息取決於董事會認為相關的多項因素，經考慮內生及非內生投資機會決定。

### 可分派儲備

於2019年3月31日，由於本公司於該日期後註冊成立，故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。