



**SAN MIGUEL BREWERY
HONG KONG LTD.**

香港生力啤酒廠有限公司

Stock Code 股份代號 : 0236

**INTERIM REPORT
January to June 2007**

**中期報告
二零零七年一月至六月**

公司資料

董事

蔡啓文 主席
郭嘉寧 副主席
莊永發 執行董事

非執行董事

凱顧思
Minerva Lourdes Bibonia
康定豪
艾一帆
夏德立

獨立非執行董事

李國寶，GBS, JP (替任董事：李民橋)
吳維新
施雅高

審核委員會

李國寶，GBS, JP 主席
吳維新
施雅高

薪酬委員會

吳維新 主席
康定豪
郭嘉寧
李國寶，GBS, JP
施雅高

公司秘書

黃大聰

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環遮打道十號
太子大廈八樓

律師

孖士打律師行
香港中環遮打道十號
太子大廈十六至十九樓

註冊辦事處

香港新界沙田小瀝源
源順圍二十八號
都會廣場九樓

股份過戶處

香港中央證券登記有限公司
香港皇后大道東一八三號
合和中心十七樓1712至1716號鋪

主要往來銀行

荷蘭銀行
星展銀行香港分行
恒生銀行有限公司
渣打銀行
東亞銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
瑞士銀行

目錄

	頁次
主席報告	2
其他資料	4
綜合收益表 — 未經審核	6
綜合資產負債表 — 未經審核	7
綜合已確認收支表 — 未經審核	8
綜合現金流量表 — 未經審核	9
財務報表附註	10

本報告內所有幣值，除另有註明外，均以港幣計算。

主席報告

致各股東：

中期業績

本公司於二零零七年繼續修訂業務策略。本公司於本年度上半年之表現，顯示本公司有能力平衡各項業務所面對之挑戰與機會，從而取得驕人的財務業績。本公司於二零零六年完成重組華南業務後，宣佈於二零零七年九月底終止香港的釀酒運作，釀酒運作將轉移至中國佛山（順德）的啤酒廠進行，既更能滿足客戶的需求，亦可精簡業務、改善產能調配及業務的毛利。整體而言，我們進行重組的目標，在於改善效率及節省固定成本，以配合我們加強長遠經營表現的策略。

二零零七年首六個月，綜合總銷量與綜合總營業額分別較二零零六年下跌13.0%及3.7%，主要原因是出口量下降以及廣州的廣氏菠蘿啤酒供應短缺。儘管如此，基於我們致力在華南業務推廣高價產品，綜合毛利率仍由44.1%上升至51.1%。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔之除稅後綜合虧損為370萬港元，而去年則錄得虧損2,260萬港元，當中已包括二零零六年扣除少數股東權益後的華南業務之一次性重組成本510萬港元。撇除二零零六年之重組成本，去年同期的綜合虧損本應為1,750萬港元。

本公司於二零零七年維持現金正增長。截至二零零七年六月三十日止之現金淨額結餘累積至2.2億港元，總資產淨值維持於19.9億港元，加上0.11之低負債比率及2.24倍之流動比率。

股息

董事會議決不派發二零零七年之中期股息。

業務回顧

香港業務

由於酒（包括葡萄酒及葡萄汽酒）與威士忌日漸受歡迎，令啤酒在酒精飲品市場分佔的比例下跌。二零零七年六月，啤酒的銷量較去年同期下跌3.3%。然而，本公司的表現仍優於同業，整體市場佔有率有所上升0.5%。（來源：AC Nielsen於二零零七年六月之零售調查報告）

二零零七年首六個月，本地總銷量大致與二零零六年相若，然而生力仍享有卓越的品牌聲譽，並於二零零七年五月及六月錄得雙位數字的銷售增長，大大地抵銷生力啤在去年同期銷量下跌4.6%的影響。入口優質品牌的銷量上升至21.3%，同時經濟價格品牌的銷量則以1.4%的升幅緩慢增長。澳門過去一年之銷量繼續維持雙位數字之升幅。

二零零七年六月，本公司建議重組集團之生產物流，期望改善本集團之長遠盈利。由於元朗酒廠與我們的華南酒廠比較，生產及經營成本均相對較高，故本公司決定將於二零零七年九月底終止元朗酒廠之釀酒運作。本集團於終止元朗酒廠釀酒運作後，轉而利用中國佛山（順德）之酒廠繼續進行有關運作。管理層現正擬定詳細的重組計劃，包括部署替代元朗酒廠及相關資產。本公司將根據《上市規則》之披露要求，進一步宣佈重組計劃之詳情。

建基於「生力WildDayOut」活動的成功經驗，本公司於二零零七年上半年已舉辦多項WildDayOut酒吧表演，以鞏固生力品牌與年青消費者的溝通平台。另外，生力啤亦透過於銅鑼灣怡東酒店頂部巨型生力霓虹燈標誌、贊助著名電影以及在中式酒樓及零售連鎖店等加強市場推廣攻勢，繼續奠定生力在本地啤酒市場的品牌地位。

二零零七年下半年，本公司將為生力品牌推出全新市場推廣計劃，包括全新主題的電視廣告以及主題相近的市場推廣活動，以保持其領導地位及迎接市場的挑戰。

華南業務

華南業務於二零零六年重組後錄得強勁復甦：營業額較上一年度增長5.2%，而本公司錄得除稅前盈利740萬港元，對比二零零六年的1,900萬港元虧損。

生力（廣東）啤酒有限公司（「生力廣東」）於二零零七年首六個月的銷量持續上升，較去年增加84.3%，高達雙位數之升幅主要來自龍啤及威樂品牌，金裝龍啤之全新包裝進一步加強了其在當地啤酒市場的競爭力；於順德及附近省市進行的各項市場推廣活動，亦進一步加強品牌的知名度。同時，生力廣東亦完成對東莞之銷售及分銷業務、協助銷售高價產品之獎勵計劃，以及合理分配廣告及推廣活動之開支的評估。

生力廣東第一期擴充工程將接近完工，屆時酒廠年產量將增至1.3億公升，剛好應付旺季之需求。同時，生力廣東亦已於二零零七年五月開始了第二期擴充工程，屆時年產量更增至2.3億公升。預計第二期擴充工程將於二零零八年首季結束前完成。

二零零七年首六個月，廣州生力啤酒有限公司（「廣州生力」）的生力清啤同時亦錄得雙位數字的銷量增長。然而，由於廣氏菠蘿啤酒於二零零七年第二季供應短缺，導致廣州生力的總銷售量整體下跌26.9%。

廣州生力於二零零七年首六個月繼續投資於增加品牌的曝光率及擴大生力清啤的市場推廣活動，令生力品牌的知名度上升。本公司亦提升廣州及東莞市區中式酒樓內生力啤的銷量，為我們重建生力品牌

的計劃鋪路。另外，廣州生力將其於廣州及佛山的批發業務轉為零售模式，並透過更佳控制跨界銷售而穩定批發價。

二零零七年下半年，生力廣東將藉助其增長動力，進一步提高在新增市場的滲透率以及增加在快速增長的超級市場界別的市場佔有率。生力廣東將在順德及經挑選的市場推出龍啤電視廣告，繼續維持其品牌知名度。另外，廣州生力亦將推出全新的市場推廣活動宣傳，為生力品牌再添活力。資源將優先投放於銷量高的銷售點，改善銷售點的整體收益，同時資源亦會優先投放於夜店，從而增加市場佔有率及提升銷量。

展望

今年下半年我們對前景保持樂觀。重組讓本公司建立穩固的基礎，有助公司的未來發展。當然，我們仍需努力不懈，改善公司之盈利能力。然而，我們在香港及華南地區積極進取的團隊，仍會致力履行我們的承諾，使本公司每年均有傑出表現。

最後，本人謹此對董事會的英明領導、彼等所作出的貢獻及努力表示衷心謝意，並感激我們的顧客及業務夥伴多年來的持續支持及信任。

本人亦非常感激各股東對本公司一直的積極支持，並對本公司未來取得佳績充滿信心。



主席
蔡啓文

二零零七年九月四日

其他資料

中期業績

截至二零零七年六月三十日止六個月之中期業績並未經本公司核數師審核，但已獲審核委員會審閱。

董事權益

於二零零七年六月三十日，按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定備存之登記冊記錄所載，及根據上市公司董事進行證券交易守則（「守則」）已通告本公司及聯交所，本公司各董事持有本公司及各聯繫公司（定義見證券及期貨條例（第XV部）已發行股本及購股權實際權益如下：

(1) 股份權益

持有本公司每股面值0.50元之普通股份數目

董事姓名	個人權益	家屬權益	總數	股權約佔百分比
李國貴	300,000	—	300,000	0.08%

持有菲律賓生力公司之股份數目

董事姓名	個人權益	家屬權益	總數	股權約佔百分比
甲類（每股面值五披索）：				
蔡啓文	6,050	—	6,050	0.000192%
郭嘉寧	83,800	—	83,800	0.002657%
凱麟思	1,045	—	1,045	0.000033%
Minerva Lourdes Bibonia	30,000	—	30,000	0.000951%
康定豪	113,800	—	113,800	0.003608%
夏德立	70,001	—	70,001	0.002219%

乙類（每股面值五披索）：

郭嘉寧	60,000	—	60,000	0.001902%
Minerva Lourdes Bibonia	30,000	—	30,000	0.000951%
夏德立	50,000	—	50,000	0.001585%

(2) 購股權之權益

部份董事獲授菲律賓生力公司普通股之購股權，截至二零零七年六月三十日止，有關董事所獲購股權之實際權益詳情如下：

持有菲律賓生力公司之購股權數目

董事姓名	授予日期	行使限期	於二零零七年六月三十日	
			行使價（披索）	購股權結餘
甲類（每股面值五披索）：				
蔡啓文	26/06/2003	26/06/2011	54.50	259,422
	01/10/2004	01/10/2012	57.50	266,854
	10/11/2005	10/11/2013	65.00	204,654
	01/03/2007	01/03/2015	63.50	993,386
郭嘉寧	10/11/2005	10/11/2013	65.00	67,090
莊永發	10/11/2005	10/11/2013	65.00	1,027
凱麟思	26/06/2003	26/06/2011	54.50	3,975
	01/10/2004	01/10/2012	57.50	12,268
	10/11/2005	10/11/2013	65.00	20,566
	01/03/2007	01/03/2015	63.50	127,058
Minerva Lourdes Bibonia	26/06/2003	26/06/2011	54.50	11,928
	01/10/2004	01/10/2012	57.50	26,750
	10/11/2005	10/11/2013	65.00	33,824
	01/03/2007	01/03/2015	63.50	180,898
康定豪	01/10/2004	01/10/2012	57.50	18,881
	10/11/2005	10/11/2013	65.00	32,260
	01/03/2007	01/03/2015	63.50	260,533
夏德立	26/06/2003	26/06/2011	54.50	17,512
	01/10/2004	01/10/2012	57.50	56,476
	10/11/2005	10/11/2013	65.00	45,086
	01/03/2007	01/03/2015	63.50	244,268

持有菲律賓生力公司之購股權數目

於二零零七年六月三十日
購股權結餘

董事姓名	授予日期	行使限期	行使價（披索）	購股權結餘
乙類（每股面值五披索）：				
蔡啓文	26/06/2003	26/06/2011	62.50	111,181
	01/10/2004	01/10/2012	70.50	114,366
	10/11/2005	10/11/2013	89.50	136,436
	01/03/2007	01/03/2015	75.50	662,258
郭嘉寧	01/10/2004	01/10/2012	70.50	37,607
	10/11/2005	10/11/2013	89.50	44,727
莊永發	10/11/2005	10/11/2013	89.50	684
凱麟思	26/06/2003	26/06/2011	62.50	1,703
	01/10/2004	01/10/2012	70.50	5,258
	10/11/2005	10/11/2013	89.50	13,710
	01/03/2007	01/03/2015	75.50	84,706
Minerva Lourdes Bibonia	26/06/2003	26/06/2011	62.50	5,112
	01/10/2004	01/10/2012	70.50	11,464
	10/11/2005	10/11/2013	89.50	22,550
	01/03/2007	01/03/2015	75.50	120,598
康定豪	01/10/2004	01/10/2012	70.50	8,091
	10/11/2005	10/11/2013	89.50	32,260
	01/03/2007	01/03/2015	75.50	173,689
夏德立	26/06/2003	26/06/2011	62.50	7,505
	01/10/2004	01/10/2012	70.50	24,204
	10/11/2005	10/11/2013	89.50	30,057
	01/03/2007	01/03/2015	75.50	162,846

附註：

上述本公司及各聯繫公司之所有股份及相關股份權益均屬好倉。

除上述所披露外，按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定備存之登記冊記錄所載，及根據守則已通告本公司及聯交所，本公司董事及高級行政人員概無擁有本公司或聯繫公司股份、購股權或債券之權益。

本公司之主要股東所佔權益

截至二零零七年六月三十日，於證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊所載，有關人士（除公司董事及高級行政人員外）持有本公司股份及相關股份之權益如下：

持有每股面值0.50元之股份數目

名稱	所持普通股	佔已發行股份總數之百分比
菲律賓生力公司（附註1）	245,720,800	65.78%
生力國際有限公司（附註1）	245,720,800	65.78%
生力集團有限公司（附註1）	245,720,800	65.78%
生力啤酒國際有限公司（附註1）	245,720,800	65.78%
立端利有限公司（附註1）	245,720,800	65.78%
長江實業（集團）有限公司（附註2）	23,703,000	6.34%
Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited（附註2） （作為The Li Ka-Shing Unity Trust之信託人）	23,703,000	6.34%
Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited（附註2） （作為另一全權處理信託之信託人）	23,703,000	6.34%
Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited（附註2） （作為The Li Ka-Shing Unity Discretionary Trust之信託人）	23,703,000	6.34%
李嘉誠（附註2）	23,703,000	6.34%
Conroy Assets Limited（附註2）	13,624,600	3.65%
Hamstar Profits Limited（附註2）	10,078,400	2.70%

附註一：

由於菲律賓生力公司（「生力公司」）持有生力國際有限公司（「國際生力」）之控股權益，國際生力持有生力集團有限公司（「生力集團」）之控股權益，生力集團持有生力啤酒國際有限公司（「生力國際」）之控股權益，而生力國際則持有立端利有限公司（「立端利」）之控股權益，故此生力公司、國際生力、生力集團、與生力國際均被視為持有上述所披露之立端利持有本公司之權益。

附註二：

李嘉誠先生為The Li Ka-Shing Unity Discretionary Trust (「DT1」)及另一全權處理信託(「DT2」)之財產授予人。Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited (「TDT1」，為DT1之信託人)及Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited (「TDT2」，為DT2之信託人)各自持有The Li Ka-Shing Unity Trust (「TUT1」)若干單位，但此等全權信託並無於該單位任何信託資產物業中具有任何利益或股份。DT1及DT2之可能受益人包括李澤鉅先生、其妻子與子女及李澤楷先生。Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited (「TUT1」)以TUT1信託人身份與若干同為TUT1以TUT1信託人之身份擁有在其股東大會上行使或控制行使三分之一以上投票權之公司共同持有長江實業(集團)有限公司(「長實」)已發行股本三分之一以上權益。長實於Conroy Assets Limited 及Hamstar Profits Limited擁有在其股東大會上行使或控制行使三分之一以上投票權。

TUT1、TDT1、及TDT2之全部已發行股本由Li Ka-Shing Unity Holdings Limited (「Unity Holdco」)擁有。李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生各自擁有Unity Holdco三分之一全部已發行股本。TUT1擁有長實之股份權益只為履行其作為信託人之責任及權力而從事一般正常業務；並可以信託人身份獨立行使其持有長實股份權益之權力而毋須向Unity Holdco或上文所述之Unity Holdco股份持有人李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生徵詢任何意見。

根據證券及期貨條例，李嘉誠先生(彼為DT1及DT2之財產授予人及就證券及期貨條例而言，被視為該兩項信託之成立人)、TUT1、TDT1、TDT2及長實均各自被視為擁有本公司23,703,000股之股份權益，其中包括由Conroy Assets Limited持有之13,624,600股股份及由Hamstar Profits Limited持有之10,078,400股股份。

上述所有本公司之股份權益均屬好倉。

除上述外，並無其他權益須按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊通知本公司。

購買、沽售或購回本公司之上市股份

截至二零零七年六月三十日止之六個月內，本公司或各附屬公司並無購買，沽售或購回本公司任何上市股份。

企業管治

截至二零零七年六月三十日止六個月內，本公司已符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載(「企業管治常規守則」)中之主要守則條文，只存在以下磋商中之偏差：

1. 根據公司章程，所有非執行董事每三年須在本公司股東週年大會輪值退任及接受重新選舉，故並無特定任期(守則條文A.4.1項)。
2. 上市規則第3.10(1)條規定，上市發行人的董事會必須包括至少三名獨立非執行董事。而上市規則第3.21條規定，每家上市發行人必須設立最少由三名獨立非執行董事組成之審核委員會，而其中

一名獨立非執行董事必須具備適當專業資格、或具備適當的會計或相關的財務管理專長。繼韋以安先生於二零零七年六月十五日離任後，本公司董事會及審核委員會只包括兩名獨立非執行董事(其中一人乃具備專業資格)。為符合上市規則第3.10(1)條及第3.21條之規定，施雅高先生已於二零零七年九月四日獲本公司委任為獨立非執行董事，審核委員會成員及薪酬委員會成員。

本公司已根據上市規則附錄10《上市公司董事進行證券交易的標準守則》所載，採納有關證券交易及買賣的守則(「操守守則」)。操守守則條款比標準守則所訂標準更高，而操守守則亦適用於該守則所界定的所有有關人士，包括本公司董事，本公司任何僱員，或本公司的附屬公司或控股公司的董事或僱員，彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有關於本公司或其證券的未公佈股價敏感資料等。

在向本公司所有董事作出特定查詢後，彼等已書面確認於回顧至二零零七年六月三十日止六個月內有遵守操守守則所訂的標準。

審核委員會

截至二零零七年六月三十日止六個月內，如上述企業管治中提及在韋以安先生於二零零七年六月十五日離任前，審核委員會成員包括三位獨立非執行董事：吳維新先生、韋以安先生及審核委員會主席李國寶爵士。繼韋先生後，施雅高先生已於二零零七年九月四日獲委任為審核委員會成員。根據其職權範圍，審核委員會須協助董事會履行其有關財務匯報、內部監控架構、風險管理制度，以及內部及外聘審核功能的企業管治及監察責任。

本公司任何股東均可要求查閱審核委員會的職權範圍，而職權範圍亦登載於本公司網站上，網址為<http://info.sanmiguel.com.hk>。

薪酬委員會

截至二零零七年六月三十日止六個月內，如上述企業管治中提及在韋以安先生於二零零七年六月十五日離任前，薪酬委員會包括三位獨立非執行董事：李國寶爵士、吳維新先生和韋以安先生，及兩位非執行董事：康定豪先生及郭嘉寧先生。繼韋先生後，施雅高先生已於二零零七年九月四日獲委任為薪酬委員會成員，薪酬委員會由獨立非執行董事吳維新先生擔任主席。薪酬委員會根據其職權範圍支援董事會對本公司股東有關(a)使制訂將得以執行並使本公司能吸引及挽留優秀行政人員及董事一致的薪酬政策及常規；(b)根據行政人員的表現及本公司的業績，以及宏觀支薪環境，公平及盡責地酬賞行政人員；及(c)符合有關董事酬金的守則條文的責任，並向董事會提供意見。

本公司任何股東均可要求查閱薪酬委員會的職權範圍，而職權範圍亦登載於本公司的網站上，網址為<http://info.sanmiguel.com.hk>。

綜合收益表 — 未經審核

以港幣千元計算

	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零零七年	重列 二零零六年	二零零六年
營業額	2,3	358,385	372,119	826,817
銷售成本		(175,302)	(208,183)	(444,311)
毛利		183,083	163,936	382,506
其他收入		9,437	8,162	17,455
其他開支淨額		(59)	(99)	(915)
銷售及分銷開支		(133,059)	(134,640)	(286,873)
行政開支		(40,267)	(45,898)	(104,343)
其他經營開支		(12,923)	(7,281)	(19,437)
經營盈利／(虧損)		6,212	(15,820)	(11,607)
財務費用	4(a)	(4,596)	(3,645)	(8,105)
重組成本	5	—	(7,896)	(93,159)
除稅前盈利／(虧損)	4	1,616	(27,361)	(112,871)
所得稅(扣除)／計入	6	(4,482)	(3,448)	6,549
期內／年度虧損	3	(2,866)	(30,809)	(106,322)
應佔如下：				
本公司權益持有人	14	(3,707)	(22,594)	(70,144)
少數股東權益	14	841	(8,215)	(36,178)
期內／年度虧損	14	(2,866)	(30,809)	(106,322)
每股虧損(每股以港幣仙計算)				
— 基本	8	1.0	6.0	18.8

列於第10至16頁之各項附註為本財務報表之一部份。

綜合資產負債表 — 未經審核

以港幣千元計算

		六月三十日	十二月三十一日
	附註	二零零七年	二零零六年
非流動資產			
固定資產	9		
– 物業、機器及設備		1,602,191	1,578,156
– 投資物業		88,426	89,750
– 在經營租約下自用而持有的租賃土地權益		<u>101,236</u>	<u>101,471</u>
		1,791,853	1,769,377
無形資產		39,598	39,564
商譽		5,044	5,044
其他有形資產		<u>54,635</u>	<u>49,000</u>
		1,891,130	1,862,985
流動資產			
存貨	10	52,152	50,664
應收貿易及其他賬項	11	101,363	116,050
應收控股公司及同系附屬公司賬項		18,184	28,408
現金及等同現金項目	12	<u>407,720</u>	<u>416,335</u>
		579,419	611,457
流動負債			
銀行貸款(無抵押)		(96,991)	(80,374)
應付貿易及其他賬項	13	(148,303)	(194,780)
應付控股公司及同系附屬公司賬項		(13,262)	(7,562)
應付本期稅項		<u>(104)</u>	<u>(104)</u>
		(258,660)	(282,820)
流動資產淨值		320,759	328,637
總資產減流動負債		2,211,889	2,191,622
非流動負債			
銀行貸款(無抵押)		(95,000)	(95,000)
退休福利負債		(12,562)	(14,870)
遞延稅項		<u>(113,531)</u>	<u>(107,655)</u>
		(221,093)	(217,525)
資產淨值		1,990,796	1,974,097
股本及儲備			
股本		186,785	186,785
儲備	14	<u>1,765,748</u>	<u>1,751,097</u>
本公司權益持有人應佔權益	14	1,952,533	1,937,882
少數股東權益	14	<u>38,263</u>	<u>36,215</u>
權益總值	14	1,990,796	1,974,097

列於第10至16頁之各項附註為本財務報表之一部份。

綜合已確認收支表 — 未經審核

以港幣千元計算

附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零七年	二零零六年	二零零六年
換算外地機構財務報表所產生之匯兌差額	19,565	7,860	22,713
定額福利退休計劃精算損益	-	-	(5,293)
定額福利退休計劃精算損益之遞延稅項	-	-	926
直接確認為權益之收支	19,565	7,860	18,346
期內／年度虧損	(2,866)	(30,809)	(106,322)
期內／年度已確認之收支總額	16,699	(22,949)	(87,976)
應佔如下：			
本公司權益持有人	14,651	(15,704)	(53,827)
少數股東權益	2,048	(7,245)	(34,149)
期內／年度已確認之收支總額	16,699	(22,949)	(87,976)
因會計政策變動對於一月一日之收益儲備 所產生之影響應佔如下：			
本公司權益持有人	-	-	(15,563)
少數股東權益	-	-	-
	-	-	(15,563)

列於第10至16頁之各項附註為本財務報表之一部份。

綜合現金流量表 — 未經審核

以港幣千元計算

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零七年	重列 二零零六年	二零零六年
業務經營			
除稅前盈利／(虧損)	1,616	(27,361)	(112,871)
就下列事項作出調整：			
租賃土地款項之攤銷	1,281	1,257	2,517
樽及膠箱之攤銷	5,036	3,430	8,617
物業、機器及設備之折舊	31,939	36,560	70,472
投資物業之折舊	1,324	1,092	2,641
應收貿易及其他賬項之減值虧損	6,428	1,752	11,086
投資物業之減值虧損	—	—	12,000
其他有形資產之減值虧損回撥	(2,519)	—	—
利息支出	4,505	3,562	7,851
利息收入	(6,633)	(5,822)	(12,403)
出售物業、機器及設備之(盈利)／虧損	(273)	(101)	18,808
出售其他有形資產之虧損	8,387	—	7,349
以股份為基礎之支付費用	52	—	400
外幣兌換之盈利	(3,590)	(317)	(1,373)
營運資本變動前之經營盈利	47,553	14,052	15,094
存貨之(增加)／減少	(1,489)	416	36
應收貿易及其他賬項之減少／(增加)	8,411	(133)	(17,204)
應收控股公司及同系附屬公司賬項 之淨額之減少／(增加)	15,924	(2,753)	7,773
應付貿易及其他賬項之(減少)／增加	(46,520)	32,689	8,801
退休福利負債之減少	(2,308)	—	(5,350)
租賃廠房維修撥備之增加	—	2,101	3,587
經營業務之現金流入	21,571	46,372	12,737
所得稅			
退回香港利得稅	—	797	763
經營業務之現金流入淨額	21,571	47,169	13,500
投資業務			
添置物業、機器及設備	(41,074)	(20,717)	(55,124)
購入商標	—	—	(2)
購入其他有形資產	(15,055)	(9,751)	(21,961)
出售物業、機器及設備所得款項	2,413	374	37,231
贖回有期債務證券所得款項	—	—	12,492
已收利息	6,496	6,776	16,896
投資業務之現金流出淨額	(47,220)	(23,318)	(10,468)
融資活動			
新增貸款	46,186	—	29,843
償還貸款	(30,791)	—	—
已付利息	(4,469)	(2,378)	(6,671)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	10,926	(2,378)	23,172
現金及等同現金項目之淨額(減少)／增加	(14,723)	21,473	26,204
期初／年初現金及等同現金項目結存	416,335	383,331	383,331
匯率變動之影響	6,108	2,105	6,800
期末／年終現金及等同現金項目結存	407,720	406,909	416,335

12

列於第10至16頁之各項附註為本財務報表之一部份。

財務報表附註

(以港幣千元計算)

1. 編撰財務報表之準則

本中期財務報告未經審核，並根據香港聯合交易所有限公司上市規則之主板市場規定而編撰，包括符合香港會計師公會頒佈之香港會計準則第三十四號「中期財務報告」之規定而編撰。

本中期財務報告中有關截至二零零六年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不屬於本公司於該財政年度之法定賬目，惟該等資料乃摘錄自該等賬目。截至二零零六年十二月三十一日止年度之法定賬目可於本公司之註冊辦事處查閱。核數師於二零零七年三月六日發表之報告中就該等法定賬目作出無保留意見。

本中期財務報告所採用之會計政策與二零零六年財務報表所採用之會計政策相同。

本中期財務報告之附註詳細解釋各項對本集團自二零零六年以來財務狀況及業務表現轉變之重要事項及交易。

2. 營業額

本集團之主要業務為製造及分銷樽裝、罐裝及桶裝啤酒。由於本集團近乎全部營業額均來自該等業務，故並無提供有關業務類別的分析。

營業額指所出售產品之發票總值扣除折扣、退回、啤酒稅及商品稅。

3. 分類資料呈報

本集團按地區分類呈列分類資料。有關地區之分類根據客戶所在位置呈列。

	香港			中國			類別之間撤銷			綜合		
	截至十二月 三十日止 六個月	截至十二月 三十一日 止年度	重列	截至十二月 三十日止 六個月	截至十二月 三十一日 止年度	重列	截至十二月 三十日止 六個月	截至十二月 三十一日 止年度	重列	截至十二月 三十日止 六個月	截至十二月 三十一日 止年度	重列
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零六年
外界客戶收入	170,773	193,697	408,664	187,612	178,422	418,153	-	-	-	358,385	372,119	826,817
類別之間收入	16,624	17,727	36,825	-	-	-	(16,624)	(17,727)	(36,825)	-	-	-
外界客戶之其他收入	2,804	2,248	5,052	-	-	-	-	-	-	2,804	2,248	5,052
總收入	190,201	213,672	450,541	187,612	178,422	418,153	(16,624)	(17,727)	(36,825)	361,189	374,367	831,869
業績：												
分類業績	(14,767)	(10,824)	(32,379)	14,346	(10,911)	8,369				(421)	(21,735)	(24,010)
未分配經營收入										6,633	5,915	12,403
財務費用										(4,596)	(3,645)	(8,105)
重組成本	-	-	-	-	(7,896)	(93,159)				-	(7,896)	(93,159)
所得稅(扣除)/計入										(4,482)	(3,448)	6,549
期內/年度虧損										(2,866)	(30,809)	(106,322)

財務報表附註

(以港幣千元計算)

4. 除稅前盈利／(虧損)

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零七年	重列 二零零六年	二零零六年
除稅前盈利／(虧損)已扣除及計入下列項目：			
扣除			
(a) 財務費用			
銀行貸款利息	4,505	3,562	7,851
銀行費用	91	83	254
	<u>4,596</u>	<u>3,645</u>	<u>8,105</u>
(b) 員工薪酬			
退休金成本	5,687	9,604	15,087
股本補償福利	52	—	400
薪金，工資及其他福利	53,636	58,960	118,836
遣散費	—	7,896	49,623
	<u>59,375</u>	<u>76,460</u>	<u>183,946</u>
(c) 其他項目			
攤銷			
- 租賃土地款項	1,281	1,257	2,517
- 樽及膠箱	5,036	3,528	8,617
折舊			
- 投資物業	1,324	1,092	2,641
- 物業，機器及設備	31,939	36,560	70,472
存貨成本	172,092	205,273	437,874
減值虧損			
- 投資物業	—	—	12,000
- 應收貿易及其他賬項	6,428	1,752	11,086
	<u>6,428</u>	<u>1,752</u>	<u>11,086</u>
計入			
匯兌淨溢利	1,451	662	834
減值虧損之回撥			
- 樽及膠箱	2,519	—	—
	<u>2,519</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

5. 重組成本

二零零六年十月，廣州生力啤酒有限公司(「廣州生力」)終止與廣州啤酒廠(「廣州啤酒廠」)之租賃協議及移交若干租賃資產及生產資產予廣州啤酒廠。

有關生產資產及租賃協議的租務按金的減值虧損合共為63,295,000元，已於二零零五年度之財務報表中確認。於二零零六年產生之額外一次性開支乃由以下各項組成：

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零七年	重列 二零零六年	二零零六年
遣散費	—	7,896	49,623
提前終止租賃協議罰金	—	—	6,176
支付廣州啤酒廠之租賃資產維修及維護補償金	—	—	9,150
支付廣州啤酒廠之額外租金費用	—	—	10,083
出售生產資產之虧損	—	—	16,764
其他	—	—	1,363
	<u>—</u>	<u>7,896</u>	<u>93,159</u>

財務報表附註

(以港幣千元計算)

6. 綜合收益表之所得稅

綜合收益表之所得稅如下：

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零七年	二零零六年	二零零六年
本期稅項—本地			
本年度撥備	—	—	194
上年度回撥	—	—	(55)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>139</u>
遞延稅項			
暫時差額之出現及回撥	—	—	10,169
確認以往未就遞延稅項確認之 稅項虧損及可抵扣暫時 性差異之稅項影響	<u>4,482</u>	<u>3,448</u>	<u>(16,857)</u>
	<u>4,482</u>	<u>3,448</u>	<u>(6,688)</u>
所得稅扣除／(計入)	<u>4,482</u>	<u>3,448</u>	<u>(6,549)</u>

香港利得稅乃按照二零零七年度期內估計應課稅盈利以稅率17.5%作撥備(二零零六年：17.5%)。母公司及其他香港附屬公司由於承前累計稅項虧損超逾本年度估計應課稅盈利或錄得稅務虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。

由於各家境外附屬公司由於承前累計稅項虧損超逾期內估計應課稅盈利，故並無就海外稅項作出撥備。

7. 股息

董事已議決宣派二零零七年之中期股息為每股零元。二零零六年並無宣派或派付股息。

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司截至二零零七年六月三十日止期間之權益持有人應佔虧損共3,707,000元(二零零六年六月三十日虧損22,594,000元，二零零六年十二月三十一日虧損70,144,000元)及期內／年內已發行普通股份373,570,560股(二零零六年六月三十日及十二月三十一日：373,570,560股普通股)計算。

(b) 攤薄之每股虧損

攤薄之每股虧損並未予列出，因並沒有具攤薄性的潛在普通股存在。

財務報表附註

(以港幣千元計算)

9. 固定資產

	物業， 機器及設備	投資物業	在經營租約下 自用而持有的 租賃土地 權益	總計
截至二零零七年六月三十日止六個月				
二零零七年一月一日	1,578,156	89,750	101,471	1,769,377
添置	41,074	-	-	41,074
出售	(2,140)	-	-	(2,140)
匯兌調整	17,040	-	1,046	18,086
折舊及攤銷	(31,939)	(1,324)	(1,281)	(34,544)
二零零七年六月三十日	1,602,191	88,426	101,236	1,791,853

10. 存貨

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
現有產品及在製品	31,075	28,612
物料及供應	21,077	22,052
	52,152	50,664

11. 應收貿易及其他賬項

信貸乃於進行財務評估後及基於已建立的付款記錄而向客戶提供。本集團會從主要客戶取得按揭或銀行擔保作為抵押。所有客戶均設有信貸限額，且在公司高級人員批准後方可超出有關限額。若認為客戶有信用風險，則以現金進行交易。專業人員會監察應收貿易款項及跟進收款。一般信貸為銷售月份後的月份完結時到期。

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
應收貿易賬項	74,175	89,316
其他應收賬，按金及預付款	27,188	26,734
	101,363	116,050

所有應收貿易及其他賬項預計在一年內可收回。

應收貿易賬項(扣除呆壞賬減值虧損)於結算日之賬齡如下：

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
由發票日期起計		
少於30日	40,837	44,522
31至60日	16,924	30,556
61至90日	2,194	4,960
超過90日	14,220	9,278
	74,175	89,316

財務報表附註

(以港幣千元計算)

11. 應收貿易及其他賬項 (續)

應收貿易及其他賬項之原屬貨幣如下：

	六月三十日 二零零七年 以千元計算	十二月三十一日 二零零六年 以千元計算
美元	美元 <u>63</u>	美元 <u>1,642</u>

12. 現金及等同現金項目

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
銀行存款	349,541	338,311
銀行結存及現金	58,179	78,024
	<u>407,720</u>	<u>416,335</u>

現金及等同現金項目之原屬貨幣如下：

	六月三十日 二零零七年 以千元計算	十二月三十一日 二零零六年 以千元計算
美元	美元 <u>15,045</u>	美元 <u>13,018</u>

13. 應付貿易及其他賬項

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
應付貿易賬項	46,213	51,236
其他應付賬項	102,090	143,544
	<u>148,303</u>	<u>194,780</u>

所有應付貿易及其他賬項預計在一年內可支付。

應付貿易賬項於結算日之賬齡如下：

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
由發票日期起計		
少於30日	41,093	47,637
31至60日	1,640	2,443
61至90日	2,538	534
超過90日	942	622
	<u>46,213</u>	<u>51,236</u>

應付貿易及其他賬項之原屬貨幣如下：

	六月三十日 二零零七年 以千元計算	十二月三十一日 二零零六年 以千元計算
美元	美元 <u>356</u>	美元 <u>731</u>
歐羅	歐羅 <u>58</u>	歐羅 <u>125</u>
澳幣	澳幣 <u>-</u>	澳幣 <u>17</u>

財務報表附註

(以港幣千元計算)

14. 股本及儲備

	本公司權益持有人應佔部份							少數股東權益	權益總額
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌波動儲備	資本撥入儲備	收益儲備	總額		
二零零六年一月一日	186,785	65,739	112,970	9,441	-	1,632,337	2,007,272	70,364	2,077,636
換算外地附屬公司財務報表所產生之匯兌差額	-	-	-	6,890	-	-	6,890	970	7,860
期內虧損	-	-	-	-	-	(22,594)	(22,594)	(8,215)	(30,809)
二零零六年六月三十日	<u>186,785</u>	<u>65,739</u>	<u>112,970</u>	<u>16,331</u>	<u>-</u>	<u>1,609,743</u>	<u>1,991,568</u>	<u>63,119</u>	<u>2,054,687</u>
二零零六年七月一日	186,785	65,739	112,970	16,331	-	1,609,743	1,991,568	63,119	2,054,687
- 先前公佈	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 定額福利退休計劃之前期調整	-	-	-	-	-	(15,563)	(15,563)	-	(15,563)
- 重列	186,785	65,739	112,970	16,331	-	1,594,180	1,976,005	63,119	2,039,124
換算外地附屬公司財務報表所產生之匯兌差額	-	-	-	13,794	-	-	13,794	1,059	14,853
以股份為基礎的支付	-	-	-	-	400	-	400	-	400
最終控股公司對授出購股權所收之費用	-	-	-	-	(400)	-	(400)	-	(400)
定額福利退休計劃精算損益	-	-	-	-	-	(5,293)	(5,293)	-	(5,293)
定額福利退休計劃精算損益之遞延稅項	-	-	-	-	-	926	926	-	926
期內虧損	-	-	-	-	-	(47,550)	(47,550)	(27,963)	(75,513)
二零零六年十二月三十一日	<u>186,785</u>	<u>65,739</u>	<u>112,970</u>	<u>30,125</u>	<u>-</u>	<u>1,542,263</u>	<u>1,937,882</u>	<u>36,215</u>	<u>1,974,097</u>
二零零七年一月一日	186,785	65,739	112,970	30,125	-	1,542,263	1,937,882	36,215	1,974,097
換算外地附屬公司財務報表所產生之匯兌差額	-	-	-	18,358	-	-	18,358	1,207	19,565
以股份為基礎的支付	-	-	-	-	52	-	52	-	52
最終控股公司對授出購股權所收之費用	-	-	-	-	(52)	-	(52)	-	(52)
期內虧損	-	-	-	-	-	(3,707)	(3,707)	841	(2,866)
二零零七年六月三十日	<u>186,785</u>	<u>65,739</u>	<u>112,970</u>	<u>48,483</u>	<u>-</u>	<u>1,538,556</u>	<u>1,952,533</u>	<u>38,263</u>	<u>1,990,796</u>

財務報表附註

(以港幣千元計算)

15. 承擔

尚未於財務報表作撥備之資本開支承擔總額如下：

	六月三十日 二零零七年	十二月三十一日 二零零六年
已訂約	132,569	23,443
董事已授權惟尚未訂約	1,955	5,078
	134,524	28,521

16. 主要關連交易

除於該財務報表其他章節中公佈之關連交易，本集團進行下列關連交易：

集團內主要關連交易

	附註	交易		結存	
		六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
		二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
購自：	(i)				
- 最終控股公司		1,090	2,450	207	325
- 附屬公司		17,556	33,992	10,260	4,140
售予：	(i)				
- 中介控股公司		5,144	23,028	2,257	5,610
- 附屬公司		-	345	9	2,729
支付佣金予中介控股公司	(ii)	-	1,244	-	-

(i) 此等交易按雙方同意之條款進行。

(ii) 有關佣金乃就中介控股公司轉介予本集團的銷售額而支付。佣金乃參考假設有關貨品乃由本集團售賣予中介控股公司，其後再由中介控股公司轉售予客戶而獲得的邊際利潤後釐定。

17. 或然負債

於二零零七年六月三十日，本公司存在因向一間銀行作出擔保以為一間全資附屬公司取得銀行信貸而產生的或然負債，該擔保將於二零零八年二月二十八日到期。

於結算日，董事認為，本公司不會因該擔保而被索償。本公司於結算日因已作出擔保的最高負債為該附屬公司已提取信貸額50,805,000元(二零零六年：50,531,000元)。

本公司尚未確認有關該擔保的任何遞延收入，因為其公允值無法準確計算，且其交易價格為零元(二零零六年：零元)。



**SAN MIGUEL BREWERY
HONG KONG LTD.**

香港生力啤酒廠有限公司

9th Floor, Citimark Building, 28 Yuen Shun Circuit, Siu Lek Yuen, Shatin, New Territories, Hong Kong
香港新界沙田小瀝源源順圍 28 號都會廣場 9 字樓

www.sanmiguel.com.hk