



**SAN MIGUEL BREWERY
HONG KONG LTD.**

香港生力啤酒廠有限公司

**INTERIM REPORT
January to June 2005**

**中期報告
二零零五年一月至六月**

公司資料

董事

蔡啟文 主席
郭嘉寧 副主席
鄧利民 執行董事
康定豪
夏德立
李國寶 GBS, JP*
文達紳
吳維新*
韋樂和
韋以安*
李民橋 李國寶之替代董事

* 獨立非執行董事

審核委員會

李國寶 GBS, JP
吳維新
韋以安

公司秘書

王文彬

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港太子大廈八樓

律師

孖士打律師行
香港太子大廈十八樓

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
管理層討論及分析	4
按上市規則所需提供資料	5
綜合收益表—未經審核	7
綜合資產負債表—未經審核	8
綜合權益變動表—未經審核	9
綜合現金流量表—未經審核	10
財務報表附註	11

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：

於二零零五年首六個月期間，本公司在啤酒業放緩之情況下仍維持其作為香港最受歡迎啤酒之生產商以及業內整體市場領導者之地位。我們在多方面表現理想，但在若干方面則未達到期望。

在前主席魏文迪及前財務總裁文華寧分別離任後，本人已接任本公司主席一職。本人謹藉此機會，感謝彼等對我們之業務增長貢獻良多。個人方面，本人希望能與本公司全體員工，繼續為本公司之顧客、消費者，特別是各股東作出更大貢獻。

綜合總營業額較二零零四年同期增長1.9%至590,324,000元。在香港，總營業額上升2.6%至329,249,000元；在中國，則上升0.9%至261,075,000元。

儘管截至二零零五年六月止之六個月出現除稅後綜合虧損，本公司業務仍保持經營現金盈餘。二零零五年六月三十日之現金及等同現金項目為482,584,000元，較二零零四年十二月底之相應數字454,817,000元高出27,767,000元。

截至二零零五年六月三十日止之六個月，母公司權益持有人應佔稅後之綜合虧損為12,415,000元，而二零

零四年同期虧損則為3,519,000元。於二零零四年，本公司之業績受惠於上一年度稅務退款6,101,000元，故相應之虧損為9,620,000元。

在二零零五年上半年之廣大飲品市場中，我們之經營業務層面須面對嚴峻挑戰。儘管香港本地經濟持續好轉，惟整體啤酒市場則出現萎縮，反映消費者偏向選擇其他飲品以及耐用消費品。然而，我們能及早洞悉此趨勢，並已努力配合市場轉變，提供質素更佳、更合適以及更為方便之產品給消費者。

誠然，我們上半年之策略重點在於進一步改善旗艦品牌在各個市場之品牌價值，並投放更多資源於例如龍啤之本地市場領導品牌。

本地市場之領導啤酒品牌確為我們之整體收入帶來重大貢獻，其運作規模亦為生力品牌在各主要市場之發展及增長提供關鍵的支持。生力(廣東)啤酒有限公司受惠於其本地品牌龍啤之強勁增長，業績表現在本公司最為突出。龍啤品牌於二零零三年至二零零四年期間已錄得28%之增長，於二零零五年首六個月再增長25.7%。

然而，鑑於銷售組合由高邊際利潤之生力品牌轉至低邊際利潤之本地品牌，因而削弱公司之業績。

因應此問題，我們致力與年輕消費群建立聯繫，特別在香港之首要市場，為產品帶來刺激以及製造飲用場合。我們的努力亦收到相當成效。於本年度首六個月，我們不但成功增加市場佔有率，並在整體飲用啤酒人士基數萎縮下取得銷量增長。核心品牌之良好表現正好反映過去數年對建立品牌之持續投資。


隨著我們加倍努力積極提高銷量及控制成本，第二季度的表現明顯地相比第一季度較弱的表現有所好轉。香港業務及生力(廣東)啤酒有限公司之表現穩步上揚，惟廣州生力啤酒有限公司之業績欠佳；然而我們對於達到本年度下半年之增長目標仍感樂觀，並預期於二零零五年下半年能重獲盈利。

展望未來，儘管我們的業務在若干方面仍須面對挑戰，惟我們預計旗艦品牌之動力(在香港，得到新一輯推廣計劃「我哋嘅城市 我哋嘅啤酒」的支持)以及我們本地品牌之實力，將可推動銷售量及營業額增長。我們將加倍努力，以保留喜愛我們品牌之消費者，並吸引及刺激新消費者，從而贏取更大的市場佔有率。這股動力將為我們提供一個平台，於二零零五年下半年繼續爭取盈利增長。

本人深信，我們已具備成功所需之原素，透過全體的努力為未來增長奠定扎實基礎。明顯地，我們仍須繼續努力，然而，本人作為本公司主席會專注於改善本公司表現、穩定業務經營以導致具有盈利的增長。

最後，本人謹此對各員工之努力及貢獻，各董事睿智之決策，各位顧客及供應商一直對本公司的支持，表示衷心感謝。

更感謝各股東，並承諾將盡心盡力，冀能使本公司成為一間穩定收益的公司，以回報各位。



蔡啓文 主席

二零零五年八月二十五日

管理層討論及分析

業務回顧

香港業務

本公司之香港業務錄得虧損2,941,000元，而二零零四年之盈利則為771,000元。然而，若扣除稅務退款6,101,000元，則較二零零四年之業績水平有2,389,000元之改善。

面對較疲弱之啤酒市場，截至二零零五年六月止之六個月，整體市場總銷量較二零零四年同期下跌3%。儘管消費者顯著偏向選擇低價啤酒品牌，然而，本公司之香港業務於期內仍能取得0.7%之銷售量增長。於二零零五年上半年，出口銷售量增長達29.1%。

鑑於啤酒市場以及消費者喜愛之不斷演變，本公司已採取不同策略，從而維持其於整體市場之領導地位。

本公司於過去數年主動採取積極措施，現已成為香港日益擴大之低價啤酒市場層面之最大參與者。然而，即使本公司在低價啤酒市場層面中之銷售量繼續增加，惟偏向低價品牌之銷售組合改變大幅降低本公司之邊際利潤。因此，本公司須繼續檢討其經營成本及架構，從而在面對邊際利潤遞減之情況下取得盈利。

生力品牌於二零零四年五月調高售價有助改善邊際利潤，惟同時亦對銷售量產生壓力，生力品牌與其他優質啤酒競爭對手之價格差距大幅減少。

出口銷售量繼續穩步增長，夏季銷量可達到高峰。

華南業務

本公司之華南業務錄得15,727,000元虧損，而二零零四年之虧損則為4,848,000元。生力(廣東)啤酒有限公司之經營盈利為730,000元，較去年之虧損434,000元好轉1,164,000元。然而，廣州生力啤酒有限公司之經營虧損為16,457,000元，較去年之虧損4,414,000元為多。

生力(廣東)啤酒有限公司之銷售量增長19.7%，主要受惠於其本地旗艦品牌龍啤之實力所致。龍啤之持續成功，彰顯本公司自二零零三年八月全面擁有及控制該品牌以來於市場推廣及銷售方面之成效。

基於其他競爭品牌均覬覦龍啤之市場佔有率，生力(廣東)啤酒有限公司將實施一系列計劃及方案，以鞏固其於順德地區之市場領導地位。

於二零零五年首六個月，廣州生力啤酒有限公司之總銷售量較二零零四年同期增長6.1%。

廣州市及東莞市之銷售表現維持穩定。廣州生力啤酒有限公司亦致力加強於廣東省銷售表現較弱之其他地區之銷售及分銷網絡。

於二零零五年下半年，廣州生力啤酒有限公司將實施一系列方案及計劃，以改善在各地區之銷售表現，並將於其核心市場展開市場推廣計劃，從而增強生力品牌之品牌價值。

在整體業務方面，本公司均嚴格管理成本及資金，務求提升邊際利潤。誠然，在經營上更有紀律可確保本公司具有所需資源以支持其品牌及業務。

股息

董事會在二零零五年八月二十五日宣佈定於二零零五年九月三十日向二零零五年九月十九日名列股東名冊之股東派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息，每股一仙。

按上市規則所需提供資料

持有菲律賓生力公司之股份數目

中期股息

董事會宣佈於二零零五年九月三十日(星期五)向二零零五年九月十九日(星期一)名列股東名冊之股東派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息，每股一仙。

暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記手續將於二零零五年九月十九日(星期一)至二零零五年九月二十一日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理。為確保獲派中期股息，股東務請於二零零五年九月十六日(星期五)下午四時前將過戶表格送抵本公司股份過戶處：香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓辦理股份過戶手續。

中期業績

截至二零零五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，但已獲審核委員會於二零零五年八月二十五日審閱。

董事權益

於二零零五年六月三十日，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，本公司各董事及彼等之聯繫人士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) 已發行股本之權益

持有本公司每股面值0.50元之普通股數目

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

董事姓名	個人權益	家屬權益	總數	股權約佔	
				總數	百分比
甲類(每股面值五披索)：					
蔡啟文	6,050	-	6,050	-	-
郭嘉寧	3,800	-	3,800	-	-
鄧利民	12,539	-	12,539	-	-
康定豪	94,224	2,070	96,294	-	-
夏德立	11,665	-	11,665	-	-
文達紳	31,972	-	31,972	-	-
韋樂和	24,572	11,550	36,122	-	-
乙類(每股面值五披索)：					
郭嘉寧	40,000	-	40,000	-	-
鄧利民	5,600	-	5,600	-	-
夏德立	73,800	-	73,800	-	-
韋樂和	-	31,900	31,900	-	-

於二零零五年六月三十日，按證券及期貨條例第352條規定備存之登記冊所載，本公司各董事及彼等之聯繫人士持有本公司或各聯繫公司(定義見證券及期貨條例)購股權之實際權益如下：

(2) 購股權之權益

持有菲律賓生力公司之購股權數目

於二零零五年六月三十日

董事姓名	授予日期	行使限期	行使價	購股權結餘(披索)
甲類(每股面值五披索)：				
蔡啟文	26/06/03(附註一)	26/06/11	54.50	259,422
	01/10/04	01/10/12	57.50	266,854
郭嘉寧	26/06/03(附註一)	26/06/11	54.50	85,306
	01/10/04	01/10/12	57.50	87,751
鄧利民	26/06/03(附註一)	26/06/11	54.50	13,876
	01/10/04	01/10/12	57.50	31,422
康定豪	26/06/03(附註一)	26/06/11	54.50	50,514
	01/10/04	01/10/12	57.50	56,643
夏德立	26/06/03(附註一)	26/06/11	54.50	52,537
	01/10/04	01/10/12	57.50	56,476

乙類(每股面值五披索)：

蔡啟文	26/06/03(附註一)	26/06/11	62.50	111,181
	01/10/04	01/10/12	70.50	114,366
郭嘉寧	26/06/03(附註一)	26/06/11	62.50	12,186
	01/10/04	01/10/12	70.50	37,607
鄧利民	26/06/03(附註一)	26/06/11	62.50	5,947
	01/10/04	01/10/12	70.50	13,466
康定豪	26/06/03(附註一)	26/06/11	62.50	14,432
	01/10/04	01/10/12	70.50	24,275
夏德立	26/06/03(附註一)	26/06/11	62.50	22,516
	01/10/04	01/10/12	70.50	24,204

附註一：

此等購股權於二零零四年一月二十九日獲得菲律賓生力公司董事會批准授予以上人士，並追溯至二零零三年六月二十六日。

除上述所披露外，各董事或彼等之聯繫人士概無擁有本公司或聯繫公司已發行股本或購股權之權益。

本公司之主要股東所佔權益

於二零零五年六月三十日，按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊，本公司獲悉下列股東持有本公司已發行股本5%或以上之權益：

名稱	持有每股面值0.50元之股份數目	
	所持普通股	佔已發行股份總數之百分比
立端利有限公司 (附註一)	245,720,800	65.78%
香港中央結算(代理人) 有限公司	66,421,832	17.78%
Conroy Assets Limited (附註二)	13,624,600	3.65%
Hamstar Profits Limited (附註二)	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，國際生力持有生力控股有限公司(「生力控股」)之控股權益，生力控股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、生力控股、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、長江實業集團有限公司、La Ka-Shing Unity Trustee Company Limited、Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited及 Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited 均被視為持有上述所披露之Conroy Assets Limited(「Conroy」)及Hamstar Profits Limited(「Hamstar」)持有本公司之權益。Conroy及Hamstar持有之總權益超過本公司已發行股本5%，須根據證券及期貨條例作出披露。

購買、沽售或購回本公司之上市股份

截至二零零五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

本公司於回顧期內一直遵守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」)中之所有守則條文，只有如下數項偏離守則：

1. 本公司董事會現正進行制定薪酬委員會的組成及權責範圍(守則條文B.1.1至B.1.5項)。
2. 董事會正制定付託管理層的職責(守則條文D.1.2項)。
3. 所有非執行董事須在本公司股東週年大會輪值退任及接受重新選舉，惟並無特定任期(守則條文A.4.1項)。

除上述偏差外，本公司現正採納相關程序以符合守則條文A.1.7, A.2.1, A.5.1, A.5.4, C.3.3及C.3.4項。

審核委員會

根據附錄十四所載規定，董事會於一九九九年一月一日成立審核委員會，負責檢討及監管本公司之財政報告及內部監控制度，審核委員會現由三名本公司之獨立非執行董事組成。

綜合收益表 – 未經審核

截至六月三十日止六個月，除每股股份數據外均以港幣千元計算

	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
		二零零五年	二零零四年	二零零四年
總營業額	2	590,324	579,514	1,261,232
折扣		(149,325)	(147,509)	(322,948)
銷售成本		(202,287)	(189,709)	(412,141)
啤酒稅及稅項		(73,030)	(74,735)	(160,454)
毛利		165,682	167,561	365,689
分銷成本		(16,220)	(18,966)	(39,839)
行政及銷售開支		(161,734)	(155,874)	(293,016)
其他經營開支		(8,155)	(5,685)	(20,509)
經營盈利／(虧損)		(20,427)	(12,964)	12,325
財務費用		(2,865)	(1,129)	(2,832)
其他收入		6,598	11,410	9,615
其他開支淨額		(570)	(465)	(3,264)
來自日常業務之除稅前盈利／(虧損)	3	(17,264)	(3,148)	15,844
所得稅	4	(333)	(2,217)	(3,032)
來自日常業務之除稅後盈利／(虧損)	2	(17,597)	(5,365)	12,812
應佔如下：				
母公司權益持有人	11	(12,415)	(3,519)	11,578
少數股東權益	11	(5,182)	(1,846)	1,234
來自日常業務之除稅後盈利／(虧損)	11	(17,597)	(5,365)	12,812
年度應佔股息	5			
於中期結算日後擬派之中期股息		(3,736)	—	—
於結算日後擬派之末期股息		—	—	(3,736)
		(3,736)	—	(3,736)
每股盈利／(虧損) – 基本	6	(\$0.03)	(\$0.01)	\$0.03

列於第11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

於六月三十日結算，以港幣千元計算

		六月三十日	十二月三十一日
	附註	二零零五年	二零零四年
非流動資產			
固定資產	7	1,908,439	1,939,135
持至到期證券－非上市		135	13,797
商標		31,488	33,435
商譽		5,044	5,044
退休福利資產		1,505	1,888
其他資產		8,506	8,490
		<u>1,955,117</u>	<u>2,001,789</u>
流動資產			
存貨	8	89,026	93,408
應收貿易及其他賬項	9	143,356	104,350
可收回本期稅項		—	66
應收控股公司及同系附屬公司賬項		34,043	29,495
現金及等同現金項目	10	482,584	454,817
		<u>749,009</u>	<u>682,136</u>
流動負債			
銀行貸款(無抵押)		(50,514)	(50,552)
應付質易及其他賬項	9	(160,670)	(120,134)
應付控股公司及同系附屬公司賬項		(25,935)	(26,907)
		<u>(237,119)</u>	<u>(197,593)</u>
流動資產淨值		<u>511,890</u>	<u>484,543</u>
總資產減流動負債		<u>2,467,007</u>	<u>2,486,332</u>
非流動負債			
銀行貸款(無抵押)		(195,000)	(195,000)
租賃廠房維修撥備		(49,964)	(47,968)
遞延稅項		(108,594)	(108,264)
		<u>(353,558)</u>	<u>(351,232)</u>
資產淨值		<u>2,113,449</u>	<u>2,135,100</u>
資本及儲備			
股本	11	186,785	186,785
儲備		1,833,369	1,849,764
母公司股東應佔權益	11	<u>2,020,154</u>	<u>2,036,549</u>
少數股東權益	11	<u>93,295</u>	<u>98,551</u>
權益總值	11	<u>2,113,449</u>	<u>2,135,100</u>

列於第11至16頁之各項附註為本財務報表之一部份。

綜合權益變動表－未經審核

截至六月三十日止六個月，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
		二零零五年	二零零四年	二零零四年
期初／年初之股東權益		2,135,100	2,121,213	2,121,213
換算外國機構財務報表所產生之匯兌差額	11	(318)	2,902	1,075
未於綜合收益表確認之盈利／(虧損)淨額		(318)	2,902	1,075
本年度盈利／(虧損)淨額	11	(17,597)	(5,365)	12,812
本年度總盈利／(虧損)淨額		(17,915)	(2,463)	13,887
應佔如下：				
母公司權益持有人		(12,659)	(2,495)	12,490
少數股東權益		(5,256)	32	1,397
		(17,915)	(2,463)	13,887
年內已宣派或批准股息	5	(3,736)	—	—
中期報告／年終結算日之股東權益		2,113,449	2,118,750	2,135,100

列於第11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

截至六月三十日止六個月，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
		二零零五年	二零零四年	二零零四年
業務經營				
來自日常業務之除稅前盈利／(虧損)		(17,264)	(3,148)	15,844
就下列事項作出調整：				
固定資產之折舊		39,192	38,345	80,630
固定資產之減值虧損		—	—	5,183
利息支出		2,795	1,058	2,683
利息收入		(4,269)	(2,058)	(4,930)
出售固定資產之虧損		378	656	4,040
商標之攤銷		1,947	1,972	4,031
商譽之攤銷		—	137	274
外幣兌換之(盈利)／虧損		266	(568)	(133)
營運資本變動前之經營盈利		23,045	36,394	107,622
存貨之(增加)／減少		4,382	(429)	(17,905)
應收貿易及其他賬項之(增加)／減少		(23,249)	(6,513)	10,776
應收控股公司及同系附屬公司賬項之 淨額之(增加)／減少		(5,520)	5,913	5,085
應付貿易及其他賬項之(減少)／增加		38,757	9,192	(1,857)
退休福利負債／資產之減少／增加		—	—	(4,099)
租賃廠房維修撥備之增加		2,032	2,038	4,066
經營業務之現金流入		39,447	46,595	103,688
所得稅				
已付香港利得稅		66	—	(66)
退回海外稅項		—	—	6,101
經營業務之現金流入淨額		39,513	46,595	109,723
投資業務				
添置固定資產		(9,740)	(6,764)	(12,403)
購入商標		—	(49)	(53)
出售固定資產所得款項		371	281	1,199
贖回持至到期證券所得款項		—	6,596	15,975
已收利息		2,524	956	5,325
投資業務之現金流入／(流出)淨額		(6,845)	1,020	10,043
融資活動				
償還銀行貸款		—	—	(15,555)
已付利息		(1,015)	(1,005)	(2,635)
已付股息		(3,736)	—	—
融資活動之現金流出淨額		(4,751)	(1,005)	(18,190)
現金及等同現金項目之淨額增加		27,917	46,610	101,576
期初／年初現金及等同現金項目結存		454,817	352,964	352,964
匯率變動之影響		(150)	745	277
期末／年終現金及等同現金項目結存	10	482,584	400,319	454,817

列於第11至16頁之各項附註為本財務報表之一部份。

財務報表附註

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證券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財務報告準則第三十四號(中期財務報告)之規定而編撰。

本中期財務報告中有關截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不屬於該財政年度之法定賬目，惟該等資料乃摘錄自該等賬目。截至二零零四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。核數師於二零零五年二月二十四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二零零四年財務報表所採用之會計政策相同。

本中期財務報告之附詳細解釋各項對本集團自二零零四年以來財務狀況及業務表現轉變之重要事項及交易。

2. 分類資料呈報

以港幣千元計算

本集團按地區分類呈列分類資料。選擇根據客戶所在位置而提供有關地區之分類資料。分類資料呈列已於二零零四年由根據資產所在位置分類更改為客戶所在位置分類，乃因根據客戶所在位置分類能更準確反映本集團之財務表現。

由於本集團之營業額及經營業績均來自製造及分銷樽裝、罐裝及桶裝啤酒，故並無提供有關本集團之業務類別分析。

	香港			中國			類別之間撇銷			綜合		
	截至十二月三十一日		止年度	截至十二月三十一日		止年度	截至十二月三十一日		止年度	截至十二月三十一日		止年度
	二零零五年	二零零四年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零四年
外界客戶收入	329,249	320,863	696,997	261,075	258,651	564,235	-	-	-	590,324	579,514	1,261,232
類別之間收入	16,392	11,925	29,815	-	-	-	(16,392)	(11,925)	(29,815)	-	-	-
其他收入	2,329	2,482	4,685	-	-	-	-	-	-	2,329	2,482	4,685
總收入	347,970	335,270	731,497	261,075	258,651	564,235	(16,392)	(11,925)	(29,815)	592,653	581,996	1,265,917
分類業績	(2,941)	771	19,112	(15,727)	(4,848)	(5,366)				(18,668)	(4,077)	13,746
未分配經營收入及開支										4,269	2,058	4,930
財務成本										(2,865)	(1,129)	(2,832)
所得稅										(333)	(2,217)	(3,032)
股東應佔盈利/(虧損)										(17,597)	(5,365)	12,812

3. 來自日常業務之除稅前盈利／(虧損)

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
	二零零五年	二零零四年	二零零四年
來自日常業務之除稅前盈利／(虧損)			
就下列事項作出調整：			
固定資產之折舊	39,192	38,345	80,630
商標及商譽之攤銷	1,947	2,109	4,305
利息支出	2,795	1,058	2,683
存貨成本	236,953	186,352	405,129
利息收入	(4,269)	(2,058)	(4,930)
出售固定資產之虧損	378	656	4,040

4. 綜合收益表之所得稅

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
	二零零五年	二零零四年	二零零四年
本期稅項—海外			
過往年度之退稅	—	—	(6,101)
遞延稅項	(333)	(2,217)	9,133
	(333)	(2,217)	3,032

由於承前累計稅項虧損超逾本年度估計應課稅盈利，故並無在財務報表中就香港利得稅作出撥備。

就課稅而言，由於海外附屬公司錄得虧損，故並無於財務報表內就海外稅項作出撥備。

在二零零四年，本集團獲中國稅務機關退回一筆稅項，有關退稅乃源於本集團將一家中國附屬公司之保留盈利再投資至該附屬公司之註冊資本上。

5. 股息

以港幣千元計算

(a) 中期／年度應佔股息：

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零五年	二零零四年	二零零四年
於中期報告期間批准之中期股息			
本年度中期股息每股0.01元 (二零零四年：每股零元)	<u>3,736</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>3,736</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於結算日後宣派之中期股息於結算日尚未確認為負債。

(b) 於中期報告期間／年度批准及已付之上年度應佔股息：

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零零五年	二零零四年	二零零四年
於中期報告期間／年度批准及已付之 上年度末期股息每股0.01元 (二零零四年：每股零元) (附註11)	<u>3,736</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

6. 每股盈利／(虧損)：

每股基本盈利／(虧損)乃根據截至六月三十日止期間之股東應佔虧損共12,415,000元(二零零四年六月三十日止虧損：3,519,000元，二零零四年全年盈利：11,578,000元)。

並根據期內加權平均數計算已發行之普通股份373,570,560股(二零零四年：373,570,560股普通股)計算。

攤薄之每股盈利／(虧損)並未予列出，因並沒有具攤薄性的潛在普通股存在。

7. 固定資產

以港幣千元計算

	廠房、物業 及設備
	截至六月三十日 止六個月
	二零零五年
二零零五年一月一日	1,939,135
添置	9,822
出售	(748)
匯兌調整	(578)
折舊	(39,192)
二零零五年六月三十日	<u>1,908,439</u>

8. 存貨

以港幣千元計算

	六月三十日	十二月三十一日
	二零零五年	二零零四年
現有產品及在製品	31,190	29,763
物料及供應	57,836	63,645
	<u>89,026</u>	<u>93,408</u>

9. 應收貿易賬項及應付貿易賬項－賬齡分析

以港幣千元計算

在評估財政狀況及有良好付款紀錄之情況下，會給客戶信貸。本集團向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，而有關信貸額僅會在本公司高級人員批准後方會提高。本集團會以現金方式與認為有信貸風險之客戶交易，而本集團有專人監察應收貿易賬項及跟進收款事宜。信貸期一般為進行銷售之月份後一個月內。

應收貿易賬項(扣除呆壞賬撥備)之賬齡如下：

	六月三十日	十二月三十一日
	二零零五年	二零零四年
由發票日期起計		
少於30日	43,659	25,800
31至60日	20,566	21,572
61至90日	6,879	7,716
超過90日	15,818	9,564
	<u>86,922</u>	<u>64,652</u>

應付貿易賬項之賬齡如下：

由發票日期起計	六月三十日	十二月三十一日
	二零零五年	二零零四年
少於30日	46,574	41,172
31至60日	3,204	1,709
61至90日	1,735	285
超過90日	2,490	1,546
	54,003	44,712

10. 現金及等同現金項目

以港幣千元計算

現金及等同現金項目包括

	六月三十日	十二月三十一日
	二零零五年	二零零四年
銀行存款	403,255	386,284
銀行結存及現金	79,329	68,533
	482,584	454,817

11. 儲備

以港幣千元計算

	母公司股東應佔部份					母公司股東 應佔總額	少數股 東應佔	總額
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌 波動儲備	收益儲備			
二零零四年一月一日								
之結餘	186,785	65,739	112,970	(5,737)	1,664,302	2,024,059	97,154	2,121,213
期內虧損	—	—	—	—	(3,519)	(3,519)	(1,846)	(5,365)
綜合賬項而產生之 匯兌收益	—	—	—	1,024	—	1,024	1,878	2,902
二零零四年六月三十日								
之結餘	186,785	65,739	112,970	(4,713)	1,660,783	2,021,564	97,186	2,118,750
二零零四年七月一日								
之結餘	186,785	65,739	112,970	(4,713)	1,660,783	2,021,564	97,186	2,118,750
期內盈利	—	—	—	—	15,097	15,097	3,080	18,177
綜合賬項而產生之 匯兌收益	—	—	—	(112)	—	(112)	(1,715)	(1,827)
二零零四年十二月三十日								
之結餘	186,785	65,739	112,970	(4,825)	1,675,880	2,036,549	98,551	2,135,100
二零零五年一月一日								
之結餘	186,785	65,739	112,970	(4,825)	1,675,000	2,036,549	98,551	2,135,100
年內批准之上年度 股息(附註5)	—	—	—	—	(3,736)	(3,736)	—	(3,736)
期內虧損	—	—	—	—	(12,415)	(12,415)	(5,182)	(17,597)
綜合賬項而產生之 匯兌收益	—	—	—	(244)	—	(244)	(74)	(318)
二零零五年六月三十日								
之結餘	186,785	65,739	112,970	(5,069)	1,659,729	2,020,154	93,295	2,113,449

股份溢價賬之應用受香港公司條例第 48B 條監管。

匯兌波動儲備經已設立，並根據換算外幣之會計政策而處理。

本集團之資本儲備乃指將一間中國附屬公司之保留盈利資本化而產生之儲備。

12. 主要關連交易

本集團與擁有本集團控股權益或屬最終控股公司之附屬公司之公司買賣物料及產品。該等交易按有關各方與其他客戶進行交易之相同條款進行。截至二零零五年六月三十日止六個月，向有關各方所作出之買賣分別為25,363,000元(二零零四年六月三十日止六個月：27,532,000元)及17,081,000元(截至二零零四年六月三十日止六個月：14,740,000元)。於二零零五年六月三十日，應付予各有關連人士之淨額為8,108,000元(二零零四年六月三十日：1,760,000元)。

13. 承擔

以港幣千元計算

集團尚未於財務報表作撥備之資本開支承擔概約總額如下：

	六月三十日 二零零五年	十二月三十一日 二零零四年
已訂約	579	1,120
董事已授權惟尚未訂約	25,381	3,516
	<u>25,960</u>	<u>4,636</u>

14. 或然負債

以港幣千元計算

根據一間附屬公司簽訂之廠房租約，除若干指定理由外，倘該附屬公司於二零二一年二月二十八日合約期滿前終止租約，則須向出租人支付10,580,000元(已就匯兌差額而調整)作為賠償。

於二零零五年六月三十日，本公司有就其附屬公司所取得之銀行信貸而向銀行提供擔保之或然負債。

	六月三十日 二零零五年	十二月三十一日 二零零四年
銀行擔保	<u>50,513</u>	<u>50,552</u>



**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 樓

www.sanmiguel.com.hk