

閣下應將本章節連同本招股章程附錄一「會計師報告」所載根據國際財務報告準則編製的合併財務資料（包括相關附註）一併閱讀。以下討論載有涉及風險及不確定因素事項的前瞻性陳述。我們的實際業績及特定事件的發生時間可能由於受到各種因素（包括本招股章程「風險因素」一節及其他章節所論及的因素）影響，與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

我們是一家中國領先的多元化文化藝術企業。我們通過旗下三個業務板塊：藝術品經營與拍賣板塊、演出與劇院管理板塊和影院投資管理板塊，成功建立領先市場地位，鑄就了卓越的品牌和出色的競爭力。根據雅昌，以藝術品拍賣成交總額統計，於2010年、2011年及2012年以及截至2013年6月30日止六個月，我們是中國（包括香港）最大的藝術品拍賣行。截至2013年10月31日，按營運劇院的數量統計，我們是中國規模最大的劇院管理公司之一。自2008年以來，我們連續五屆榮獲由《光明日報》和《經濟日報》聯合評選的「中國文化企業30強」。2011年，我們被文化部列為「十大最具影響力國家文化藝術產業基地」。

我們三個業務板塊的詳情載列如下：

藝術品經營與拍賣板塊

我們開發了一個涵蓋拍賣、藝術品經營和藝術品投資顧問和其他業務的一體化平台，我們通過該平台向不同客戶群體提供全面的服務，覆蓋了藝術品產業價值鏈上的各個關鍵環節，包括鑒定、評估、拍賣、銷售、投資和融資。

- **拍賣。**我們作為代理接收客戶委託給我們的藝術品，同時通過專業的營銷技巧刺激市場需求，經由藝術品拍賣或私下洽購撮合賣方（或委託方）與買方（或競標人）成交。我們通常於拍賣結算後向買方和賣方收取佣金。

於往績記錄期間，透過我們的附屬公司廣東保利拍賣，我們亦獲得來自進行非藝術品項目（如房地產、設備和辦公設施）的收入。

- **藝術品經營。**我們通過拍賣或私下洽購方式購買我們認為估價過低及具有增值潛力的藝術品，並於適當時轉售獲利。
- **藝術品投資顧問和其他業務。**我們以投資顧問的身份就鑒定、估值、購買和銷售藝術品，主要為金融機構、以投資或融資為目的從事藝術品交易的企業和個人提供諮詢服務。受託人就我們提供的服務向我們支付諮詢費用及酬金。

演出與劇院管理板塊

我們提供劇院日常經營管理、演出內容安排、劇院租賃和劇院建設工程諮詢服務等覆蓋劇院管理主要功能的綜合服務。在這一板塊下，我們的收入主要來自安排和組織各類演出獲取的劇院票房收入，劇院業主支付的劇院管理費收入以及向第三方收取的劇院租用租賃費。

影院投資管理板塊

我們投資、開發及經營影院，並放映保利萬和電影院線提供的影片。於往績記錄期間，我們的收入主要來自自營影院的影院票房收入及加盟影院的院線收入，部分收入來自提供銷售電影衍生產品及紀念品以及廣告服務等各類附屬產品及服務。

於2013年6月，由於對外商投資中國電影院線公司施加中國監管限制，我們出售及轉讓保利萬和電影院線的51%股權予我們的控股股東。出售後，我們不再從事電影院線業務。有關詳情，請參閱「我們的歷史及重組」、「與控股股東的關係」和「關連交易」章節。

通過多年的努力，我們已在全國各地成功建立全球性的廣泛業務網絡。此舉能降低我們經營單一業務板塊相關的風險。

截至2010年、2011年和2012年12月31日止三個年度以及2013年10月31日止十個月，我們的收入分別約為人民幣1,216.1百萬元、人民幣1,758.2百萬元、人民幣1,649.9百萬元和人民幣1,455.6百萬元。截至2010年、2011年和2012年12月31日止三個年度以及截至2013年10月31日止十個月，我們的淨利潤分別約為人民幣371.6百萬元、人民幣583.1百萬元、人民幣386.3百萬元和人民幣308.2百萬元。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受到多項重要因素的影響，包括經濟狀況及文化藝術產品市場需求，與合作夥伴、客戶及供應商的關係，劇院及影院的網絡規模和競爭。

經濟狀況及文化藝術產品市場需求

中國經濟發展的變動和中國文化藝術市場的波動會對我們各業務板塊的經營造成影響。受益於中國經濟及居民可支配收入的快速增長，政府的優惠政策及不斷增加的資本投資，中國文化藝術產業大幅增長，該產業增加值的年複合增長率高於2008年至2011年國家GDP的年複合增長率。請參閱「行業概覽」一節。我們相信，於往績記錄期間我們業務的增長乃受益於該有利發展。然而，自2011年以來，中國經濟有所放緩。根據國家統計局的數據，中國的實際國內生產總值年增長率從2010年的10.4%下降到2011年的9.3%，並於2012年進一步下降到7.8%。2012年，經濟形勢欠佳對我們的藝術品經營與拍賣板塊造成影響。請參閱「一 經營業績」一節。

當經濟快速增長及藝術品市場流動性充裕時，藝術品勢將成為受大眾歡迎的消費品和理想的投資標的。因此，藝術品的市場價格將上漲，買賣雙方的交易意願上升，從而可能使得拍賣佣金收入較高。這亦可提高我們提供諮詢服務的藝術品投資基金持有的藝術品的市值，進而提升我們的盈利水平。另一方面，在經濟低迷或政治不穩定期間，潛在買家和賣家可能缺乏積極性買賣藝術品。因此，我們拍賣佣金收入和轉售藝術品及為藝術品信託計劃提供投資顧問服務所得利潤可能減少。但藝術品價格下降有助於我們以低成本進行藝術品建倉，從而提高我們未來藝術品經營的盈利水平。

在經營演出與劇院管理板塊和影院投資管理板塊的過程中，由於劇院演出和電影等文化產品的需求隨經濟形勢的變動而變動，我們的劇院及影院票房收入受經濟波動的影響。在經濟衰退期間，觀眾更有可能減少奢侈品及高端文化產品的開支，轉而增加在觀看電影方面的開支，因為他們能以相對較低的成本得到放鬆，如普通劇院演出及電影。

因此，我們預期中國經濟狀況及不斷變化的文化藝術產品市場需求已經及將繼續影響我們的經營業績。

與合作夥伴、客戶及供應商的關係

我們業務的正常營運及可持續發展取決於我們能否與主要合作夥伴、客戶及供應商發展並保持長期關係，他們其中很多都在相關行業享有市場聲譽及地位及／或擁有強大的議價能力。

在經營藝術品經營與拍賣板塊的過程中，我們的客戶，特別是高端客戶的財務實力，以及與他們發展並保持關係的能力會對我們的收入、盈利能力及營運現金流造成影響。數年來，我們致力於發展廣闊的客戶基礎，包括海內外高端客戶。目前，我們在香港、美國、日本及台灣設有附屬公司及辦事處，並在歐洲和東南亞等區域拓展我們的業務。我們擬通過我們的全球網絡來繼續維持並進一步拓展我們的客戶基礎。倘我們無法維持和拓展客戶關係，我們的業務可能會受到重大不利影響。

在經營演出與劇院管理板塊過程中，我們尋求高雅藝術品位和商業價值相結合，以保持和吸引更多的高雅藝術愛好者為我們的觀眾。此外，我們需根據劇院管理協議每年引入足夠數量的高檔次演出節目。因此，我們需與各類藝術演出團體和演出經紀公司保持良好關係。

我們通常與相關劇院的業主訂立劇院管理協議，據此提供劇院管理和經營服務，並釐定業主須支付的劇院管理費。倘我們無法履行劇院管理協議條款項下的義務或以有利條款續訂我們現有的劇院管理協議，或無法續訂協議，均會對我們的經營業績產生重大不利影響。請參閱「業務－我們的業務－演出與劇院管理板塊」章節。

在經營影院投資管理板塊的過程中，我們需與保利萬和電影院線維持合作關係，以獲得影片資源。根據我們與保利萬和電影院線的協議，我們通常被要求僅能放映保

利萬和電影院線提供的影片，並根據收入分成協議與保利萬和電影院線分享淨票房收入。此外，我們亦需維系與影院業主的關係並與其他業主發展新的合作夥伴關係。在零售業務方面，我們已在多個城市建立影院會員計劃，以增加客戶忠誠度。

故此，我們與合作夥伴、客戶及供應商的長期關係對於我們的業務增長有重大影響。

劇院及影院的網絡規模

我們劇院及院線網絡的增長直接影響了我們演出與劇院管理板塊和影院投資管理板塊的經營業績以及我們營運資金的需求。下表載列截至所示日期我們的管理劇院及自營影院的詳情。

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
劇院				
管理劇院的數量	18	21	27	31 ⁽¹⁾
影院				
自營影院的數量	5	6	7	17 ⁽²⁾

附註：

- (1) 截至2013年10月31日，我們在中國管理31家劇院，該等劇院均已投入商業營運。此外，截至2013年10月31日，我們尚有與相關業主已訂立劇院管理協議的四家劇院正在建設中。於2013年10月31日後，威海會議中心大劇院已開始其運營。
- (2) 截至2013年10月31日，我們在全國擁有17家自營影院，覆蓋9個城市，其中三家已建成但尚未開始商業運營。此外，截至2013年10月31日，我們就全國其他25家影院訂立租賃協議或諒解備忘錄。於2013年10月31日後，長沙喜盈門影院已開始其運營。

在經營演出與劇院管理板塊時，我們策略性地選擇位於經濟發達、人均GDP較高的城市、或由具備較強財政實力的當地政府管理的劇院、或獲認可為國家文化體制改革的試點城市。截至2013年10月31日，我們在全國經營31家高端劇院，分佈在29個城市。此外，我們有四家已訂約劇院正在建設中。對演出團體或演出經紀公司而言，我們擁有提供多城市、多場次巡演機會的獨特能力，能夠將統一而標準化的演出節目以低成本的方式有效地傳遞給最廣闊的中國觀眾，從而提升演出的盈利能力及市場影響力。我們認為，劇院網絡的廣泛覆蓋範圍將吸引更多演出的演出團體及經紀公司，從而增強我們的議價能力和演出安排能力。

在經營影院投資管理板塊時，我們致力拓展我們影院的覆蓋範圍，同時維系與影院所在商業物業業主的良好關係。截至2013年10月31日，我們擁有17家自營影院，總共擁有122塊銀幕，其中包括82塊3D銀幕及5塊Poly-Max銀幕。這使我們能很好滿足各類觀眾的各種需求。

因此，我們以優惠的條款在黃金地段擴展劇院及院線網絡的能力將繼續對我們的業務、財務狀況及經營業績構成影響。

競爭

中國藝術品拍賣行業對於境內的民營資本開放，行業的市場化程度較高。鑑於藝術品可能來自各個地方，賣方和買方可參與在中國及／或海外舉行的拍賣，因此，我們面臨全球競爭。近年來，儘管在中國的經營業務範圍受到各種限制，國外拍賣行仍積極探索進入中國的機會。請參閱「行業概覽」一節。另一方面，中國國內的藝術品拍賣行亦進入香港及其他全球市場。我們於2012年10月註冊成立保利香港拍賣，並於同年秋天舉行首場拍賣。

中國劇院大多由中央或地方政府部門出資興建，市場分散。我們主要與中國其他劇院管理公司在演出節目資源、劇院網絡覆蓋範圍及品牌認知度這些方面進行競爭。若干競爭者（包括中國對外演出公司劇院）在購買或製作演出節目方面擁有較強實力。

由於中國影院市場相對分散，同時受地域限制，我們主要與在我們經營影院的地區開展業務的其他影院經營商競爭。目前，我們的全部影院均已加入保利萬和電影院線。按2012年的電影票房收入計，保利萬和電影院線是全國第15大電影院線。我們的影院深圳保利影城為2012年全國第16大、深圳市第二大影院（以電影票房收入計）。我們憑藉保利的品牌優勢、Poly-Max專利放映技術，積極拓展影院數量，增加議價能力，提高市場份額。

呈列基準

我們的財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為本集團主要經營附屬公司的功能貨幣。

關鍵會計政策及估計

我們已確認若干對編製我們的財務資料具有重要意義的會計政策。我們的主要會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績而言相當重要，詳情載於本招股章程附錄一

會計師報告B(1)節。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。該等假設及估計是以我們認為合理的過往經驗和其他不同假設作為基礎，而這些經驗和因素均為對未能從其他來源確定的事宜作出判斷的基準。管理層會持續對這些估計作出評估。由於實際情況、環境和狀況的改變，故實際業績可能有別於這些估計。

於上述各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務資料作出判斷以確定該等項目。我們的管理層已根據我們的內部管理手冊就管理層估計制訂和實施控制措施。於往績記錄期間，我們並無遭遇管理層估計與實際業績有任何重大差異及並無改變該等估計。我們的管理層預期於可預見的未來該等估計並無任何可能變動。

在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮(i)我們所選用的關鍵會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對條件及假設有所轉變的敏感度。以下載列我們認為包含編製財務資料所用最重要估計及判斷的會計政策。

收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量。倘經濟利益將流入本集團，且收入及成本（倘適用）能可靠計量，則收入於損益內確認如下：

藝術品經營與拍賣板塊

拍賣業務收入

在拍賣業務方面，我們就提供的拍賣服務向買賣雙方收取佣金。我們在與賣方及／或買方結算後確認拍賣業務收入。拍賣服務收入包括買方佣金及賣方佣金，以有關藝術品落槌價的一定比例為基準。請參閱本招股章程「業務－藝術品經營與拍賣板塊－定價」章節。

藝術品經營業務收入

藝術品經營業務收入於銷售完成及向買方交付藝術品後、藝術品產權及風險轉移至買方時確認。於期內售出的藝術品經營存貨的賬面值列賬為存貨成本。

藝術品投資顧問和其他業務收入

我們作為投資顧問，為藝術品的鑒定、評估、採購和銷售提供諮詢服務。於往績記錄期間，諮詢服務收入於我們向客戶提供投資顧問服務時確認。

演出與劇院管理板塊

劇院票房收入

劇院票房收入於觀眾觀看演出及我們向劇院里的客戶提供服務時確認。

劇院管理服務收入

我們一般與劇院業主訂立劇院管理協議以管理擁有1,000個座位以上的高端劇院。

劇院管理服務收入於履行此等協議所規定的服務及標準時確認。

租金收入 — 劇院租金

我們就第三方租賃劇院組織若干活動或演出而向其收取費用。租金收入於劇院租賃服務協議所規定的期間內向客戶提供劇院和相關服務時確認。

其他服務收入

我們就劇院的建造、設計及設備安裝提供諮詢服務。劇院建設工程諮詢服務收入按於結算日交易完成階段的比例確認。我們亦從提供售票代理服務及廣告服務賺取收入。

影院投資管理板塊

加盟影院院線收入

加盟影院院線收入於觀眾在保利萬和電影院線旗下加盟影院觀看電影後即確認，指保利萬和電影院線根據相關電影院線協議有權從淨電影票房收入收集的金額。淨電影票房收入自電影票房毛收入扣減3.3%稅項及5%電影專項資金徵費後得出。

自營影院的電影票房收入

自營影院的電影票房收入當觀眾觀看電影後即確認，並從電影票房毛收入扣減3.3%稅項。

存貨

存貨主要包括我們在藝術品經營業務的過程中購買的藝術品。存貨按成本或管理層對可變現淨值的估計價值兩者較低列賬。成本按藝術品特定的甄別準則估值。可變現淨值指日常業務過程中銷售貨品的估計售價。

存貨可供即時出售。我們的管理層根據他們對每件藝術品的獨特性的判斷，以及世界藝術品市場的週期性決定出售時機以獲取較佳利潤。當存貨出售時，該等存貨即在獲確認相關收入的期間內確認為銷售成本。倘有任何存貨數額撇減至可變現淨值，則存貨的所有虧損均在出現撇減或虧損的期間內確認為支出。存貨的任何減值撥回的數額，均在出現撥回的期間內把確認為支出的存貨數額減少。

藝術品存貨估值為主觀且可變現淨值隨時間波動。我們的管理層倚賴專家的估值意見，專家考慮多項因素，包括(i)可比藝術品的最近交易情況及(ii)供需及當前經濟環境。由於估計可變現價值涉及主觀性，倘藝術品市場惡化及整體經濟條件惡化，則實際撇銷將高於估計。

呆壞賬減值虧損

我們對因客戶及其他債務人無法按要求付款而造成的呆壞賬減值虧損進行估計。我們基於應收款項結餘的賬齡、債務人的信譽和以往的撇銷經驗作出估計。倘若客戶及債務人的財務狀況惡化，則實際的撇銷金額可能會高於估計。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項初步按公允價值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本扣除呆壞賬減值撥備列賬，惟應收款屬於向關連人士所提供並無任何固定還款期之免息貸款或貼現並無重大影響則除外。於該等情況下，應收款項乃按成本扣除呆壞賬減值撥備列賬。

根據委託拍賣協議，我們沒有義務在與有關買方的拍賣結算前向賣方付款。然而，應那些擁有良好的信用記錄和／或我們有長期合作關係的賣方的請求，我們可以在收到有關買方的拍賣出售結算款之前，先支付拍品的預付款，前提是(i)我們已收到買方結欠的部分款項；及(ii)我們存有賣方的有關拍品或其他拍品，可用作我們對該預付拍品款的抵押。拍品的預付款金額將通過與賣方協商決定，同時考慮各種因素，包括以前的交易記錄、應付賣方的金額、有關藝術品的性質和拍賣成交金額以及我們的整體財務狀況等。

拍品保證金

拍品保證金指我們根據相關拍品保證金協議支付予相關賣方的金額，並以將要拍賣的相關藝術品作抵押。拍品保證金初步按公允價值減呆壞賬減值撥備確認。

非流動資產減值虧損

當考慮可能須就本集團的物業、廠房及設備、長期預付款項、於一家聯營公司的投資及非上市股權投資等若干資產計提減值虧損時，本集團需要確定這些資產的可收回金額。可收回金額為公允價值減去銷售成本與使用價值兩者中的較高者。由於可能無法實時獲得該等資產的市場報價，因此很難準確地估計售價。於確定使用價值時，相關資產預計產生的現金流量會被貼現至其現值，而這需要就銷量水平、售價和營運成本金額等項目作出重大判斷。我們利用所有可實時獲得的數據確定可收回金額的合理概約金額，包括根據對銷量、售價和營運成本金額等項目的合理和有證據支持的假設及預測作出估計。

遞延稅項資產的確認

有關未動用稅項虧損、稅收抵免結轉及可抵扣暫時性差異的遞延稅項資產，會使用於結算日已生效或實質上已生效的稅率，按照相關資產賬面值的預期變現或清償方式確認及計量。在釐定遞延資產的賬面值時，會對預期應課稅利潤作出估計，當中涉及多項有關本集團經營環境的假設，並要求董事作出大量判斷。這些假設及判斷出現任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，繼而影響未來年度的淨利潤。

折舊

物業、廠房及設備在計及估計殘值之後，在資產的估計可使用年期內按直線法計提折舊。我們的管理層定期審閱資產的估計可使用年期。可使用年期是按我們以往對類似資產的經驗，並考慮預期的技術發展變動而確定。倘若之前的估計出現重大改變，則會對未來期間的折舊費用進行調整。

所得稅

我們須繳付中國企業所得稅及香港利得稅。在確認所得稅撥備時須作出判斷。在日常業務過程中，存在最終稅項的計算方法並不確定的交易。倘該等事項的最終稅項結果有別於初始入賬的金額，這些差異將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。確認遞延稅項取決於管理層對可動用的未來應課稅利潤的預期。其實際動用結果可能會有所不同。

或然負債

管理層需要對或然負債作出判斷，尤其是評估交易產生可能責任的結果。我們的管理層在結算日重估該等可能責任的結果的可能性。倘經濟資源流出的可能性發生變動而將須結付債務，則將在作出有關決定的期間確認撥備。

選定收益表項目的說明

收入

我們的收入主要來自以下三個業務板塊，即：(i)藝術品經營與拍賣業務；(ii)演出與劇院管理業務；和(iii)影院投資管理業務。於往績記錄期間，我們主要在中國及香港經營業務。

在藝術品經營與拍賣板塊，我們向藝術品市場內的多元化客戶提供一系列服務，包括藝術品拍賣、藝術品經營及藝術投資諮詢和其他服務。我們的收入主要包括提供拍賣服務從賣方及買方收取的佣金、我們轉售藝術品存貨產生的收入以及提供藝術品鑒定、估值、買賣服務而收取的顧問費，主要服務對象為參與藝術品交易並以投資或融資為目的的金融機構、企業及個人。此外，透過我們的附屬公司廣東保利拍賣，我們獲得來自非藝術品拍賣（例如房地產、設備及辦公室設施）的佣金收入以及提供資產收購、處置、重組及其他交易諮詢服務收取的顧問費。

財務資料

在經營演出與劇院管理板塊過程中，我們提供覆蓋劇院管理經營的各個主要環節的綜合服務，包括劇院日常管理、演出安排、劇院租賃及劇院建設工程諮詢服務。在該板塊下，我們的收入主要來自安排和組織各類演出獲取的劇院票房收入，劇院業主支付的劇院管理費以及出租場地給第三方舉辦各類活動或演出而收取的劇院租金收入等。此外，我們還提供劇院建設工程諮詢服務及各類劇院管理相關附屬服務以獲取收入。

在經營影院投資管理板塊過程中，我們投資、發展和經營影院，收入主要來自影院票房收入。於2013年6月，鑑於中國政府對於外商投資中國電影院線實施監管限制，我們出售及轉讓保利萬和電影院線51%的股權給我們的控股股東。出售後，我們不再從事電影院線業務。進一步詳情請參閱「我們的歷史及重組」、「與控股股東的關係」及「關連交易」各節。

下表載列所示期間內我們的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
收入										
藝術品經營與拍賣 ⁽¹⁾	680.3	55.9	1,087.2	61.8	792.7	48.1	603.2	48.6	636.7	43.7
演出與劇院管理	390.0	32.1	486.4	27.7	607.6	36.8	452.6	36.5	580.5	39.9
影院投資管理 ⁽²⁾	145.1	11.9	183.2	10.4	249.6	15.1	185.2	14.9	238.4	16.4
其他	0.7	0.1	1.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
總計	<u>1,216.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,758.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,649.9</u>	<u>100.0</u>	<u>1,241.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1,455.6</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括廣東保利拍賣透過以下帶來的收入：(i)提供非藝術品項目（例如房地產、設備及辦公室設施）的拍賣服務，其截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年10月31日止十個月金額分別約人民幣10.9百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣4.9百萬元；及(ii)替客戶進行資產收購、處置、重組及其他交易的諮詢服務，其於2012年金額為人民幣56.4百萬元。

財務資料

- (2) 包括(i)我們自營影院的影院票房收入，包括部分支付予保利萬和電影院線的票房收入分別為人民幣17.5百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣60.4百萬元及人民幣63.2百萬元；及(ii)往績記錄期間保利萬和電影院線旗下加盟影院的院線收入分別為約人民幣50.0百萬元、人民幣62.2百萬元、人民幣88.5百萬元及人民幣69.6百萬元。

銷售成本

於往績記錄期間，銷售成本分別佔我們總收入的45.6%、40.7%、50.8%及52.5%。下表載列所示期間內按業務板塊劃分的我們的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
藝術品經營與拍賣	180.7	32.6	249.2	34.9	223.2	26.6	131.9	22.8	167.1	21.9
演出與劇院管理	256.0	46.1	318.8	44.6	403.8	48.2	285.5	49.4	382.1	50.0
影院投資管理	117.5	21.2	146.9	20.5	211.1	25.2	160.7	27.8	214.6	28.1
其他	0.3	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	554.5	100.0	714.9	100.0	838.1	100.0	578.1	100.0	763.8	100.0

其他收入

其他收入主要包括一次性政府補助，包括就發展文化藝術產業提供的補助及獎勵，以及從其他金融資產獲得的股息，即自我們於非上市公司的少數股東權益投資所收取的股息。其他主要包括保險理賠，拍賣違約的罰款，以及逾期但未獲兌現的演出及電影票。

財務資料

下表載列所示期間內我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審計)	
	金額	金額	金額	金額	金額
	(人民幣百萬元)				
政府補助.....	7.4	2.8	34.3	11.0	9.6
其他金融資產的股息.....	1.9	-	-	-	-
其他.....	3.8	7.1	8.9	6.4	2.2
總計.....	13.1	9.9	43.2	17.4	11.8

其他收益／(虧損)淨額

其他收益或虧損淨額包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額、匯兌收益或虧損淨額、出售附屬公司的收益淨額及出售其他金融資產的收益淨額。

下表載列所示期間內我們的其他收益或虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審計)	
	金額	金額	金額	金額	金額
	(人民幣百萬元)				
出售物業、廠房及設備的					
收益／(虧損)淨額.....	0.8	(0.0)	(0.0)	(0.0)	2.0
匯兌虧損淨額.....	(0.0)	(6.9)	(1.1)	(1.2)	(1.8)
出售附屬公司的收益淨額..	3.1	-	-	-	5.8
出售其他金融資產的					
收益淨額.....	1.8	1.9	-	-	-
總計.....	5.7	(5.0)	(1.1)	(1.2)	6.0

我們所承受的貨幣風險主要來自香港附屬公司產生的主要以港元計值的應收款項、應付款項以及銀行及手頭現金。於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，我們受港元匯率風險影響的淨金額分別為人民幣151.4百萬元、人民幣43.5百萬元、人民幣145.2百萬元及人民幣130.8百萬元。請參閱「－市場風險－貨幣風險」一節。

財務資料

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用主要包括員工成本、差旅費用、維修費用、廣告及宣傳費用、辦公室費用、租金、物業管理及設施費用以及其他。其他主要包括服務費、應酬費用和折舊及攤銷。於往績記錄期間，銷售及分銷費用分別佔我們收入的8.1%、7.3%、9.5%及9.9%。

下表載列所示期間內我們的銷售及分銷費用明細：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審計)	
	金額	金額	金額	金額	金額
	(人民幣百萬元)				
員工成本.....	46.9	60.7	78.9	60.7	68.7
差旅費用.....	7.3	12.1	17.4	12.6	14.6
維修.....	5.1	5.8	5.9	4.3	5.8
廣告及宣傳費用.....	7.8	8.0	6.3	5.1	4.6
辦公室費用.....	3.8	4.9	7.0	5.0	4.9
租金、物業管理及 設施費用.....	6.6	9.5	9.6	2.9	11.6
其他.....	20.8	27.5	31.5	22.4	34.6
總計.....	98.3	128.5	156.6	113.0	144.8

管理費用

我們的管理費用主要包括員工成本、辦公室費用、物業管理及設施費用、差旅費用、應酬費用、折舊及攤銷、租金及其他。其他主要包括核數師薪酬及法律諮詢費用、交通、服務費及稅項。於往績記錄期間，管理費用分別佔我們收入的8.3%、7.9%、10.9%及10.9%。

財務資料

下表載列我們於所示期間的管理費用明細：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	金額	金額	金額	金額	金額
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
員工成本.....	58.2	76.0	89.7	69.9	80.3
辦公室費用.....	7.2	11.3	13.3	9.7	11.1
物業管理及設施費用.....	3.9	5.9	8.7	2.2	2.4
差旅費用.....	5.4	8.1	8.0	6.1	8.7
應酬費用.....	4.6	6.9	6.5	4.8	6.4
折舊及攤銷.....	5.1	5.5	7.0	6.2	7.6
租金.....	2.0	7.1	21.2	20.7	18.2
其他.....	14.8	17.7	25.8	19.9	23.5
總計.....	101.2	138.5	180.2	139.5	158.2

財務收入

財務收入主要包括我們向藝術品賣家提供的拍品保證金的利息收入。請參閱「一 拍品保證金」一節。於2010年、2011年及2012年及截至2013年10月31日止十個月，財務收入分別為人民幣49.2百萬元、人民幣39.3百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣15.6百萬元，分別佔我們總收入的4.0%、2.2%、1.5%和1.1%。

財務成本

我們的財務成本指利息支出和資本化利息費用的差額。下表載列我們於所示期間的財務成本：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	金額	金額	金額	金額	金額
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
利息支出.....	36.4	39.4	28.3	23.4	16.9
減：已資本化為物業、廠房 及設備的利息費用..	(0.0)	(0.6)	(1.5)	(1.1)	(1.4)
總計.....	36.4	38.8	26.8	22.3	15.5

財務資料

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年10月31日止十個月，財務成本分別佔我們收入的約3.0%、2.2%、1.6%及1.1%。我們銀行借款的實際年利率於2010年介乎約4.78%至6.81%、2011年介乎6.10%至6.89%、2012年介乎5.40%至6.00%及於截至2013年10月31日止十個月介乎5.40%至6.00%。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年10月31日止十個月，我們已分別按實際利率5.55%、6.06%、6.19%及6.00%把財務成本資本化。

所得稅

所得稅開支指我們的即期及遞延稅項開支總額。我們的若干附屬公司過往享有中國的優惠所得稅率。自2011年起，所有我們的中國附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。我們的附屬公司保利香港拍賣於香港註冊成立並於香港開展業務，須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度及截至2013年10月31日止十個月，我們的實際所得稅率分別為約24.6%、25.4%、25.0%及24.2%。

本公司權益股東及非控股權益應佔利潤

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年10月31日止十個月，本公司權益股東應佔利潤分別為人民幣223.5百萬元、人民幣344.6百萬元、人民幣242.2百萬元及人民幣174.1百萬元。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年10月31日止十個月，我們非控股權益應佔利潤分別為人民幣148.1百萬元、人民幣238.5百萬元、人民幣144.1百萬元及人民幣134.1百萬元。非控股權益應佔利潤指本公司各業務分部多家非全資附屬公司的少數權益股東應佔利潤。我們相信通過收購該等附屬公司的控制性權益，我們可以在短時間內通過獲得人才和資源更好地把業務擴張至相關行業，同時能確保我們的整體企業管治及風險管理措施得以充份落實。亦請參閱「我們的歷史及重組－公司架構」。有關我們非全資附屬公司的詳情，請參閱本招股章程附錄一附註12。

我們的非控股權益應佔利潤的變動主要由於相關期間我們的總利潤、非全資附屬公司總數量及我們於相關附屬公司的股權的變化所引致。有關往績記錄期間非控股權益應佔利潤變動的討論詳情，亦請參閱下文「－經營業績」分節。

按分部劃分的補充量度

呈報分部利潤

每個分部的呈報分部利潤的計算，是從(i)該分部的收入、其他收入、其他淨收入（或其他淨虧損，如適用）之和，減(ii)相關分部的銷售成本、銷售及分銷費用及管理費用，加回(iii)該分部的折舊及攤銷及減值損失（或回撥，如適用）。

呈報分部利潤率

每個分部的呈報分部利潤率的計算，是(i)呈報分部利潤除以(ii)該分部的收入。

呈報分部利潤及呈報分部利潤率並非國際財務報告準則下的標準量度。呈報分部利潤及呈報分部利潤率是呈遞給我們的管理層以用於該分部的資源分配及表現評估。潛在投資者應注意，基於採用不同的計算方法或假設，本招股章程所呈示的分部量度或無法與其他公司所報告的分部量度相比較。

財務資料

我們主要經營三個業務板塊：藝術品經營與拍賣板塊、演出與劇院管理板塊及影院投資管理板塊。下表列示在所示期間內本公司按業務板塊劃分的收入、毛利及呈報分部利潤，以及本公司毛利率及呈報分部利潤率。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	%	金額	%	金額	%	(未經審計)		金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
收入										
藝術品經營與拍賣	680.3	55.9	1,087.2	61.8	792.7	48.1	603.2	48.6	636.7	43.7
演出與劇院管理	390.0	32.1	486.4	27.7	607.6	36.8	452.6	36.5	580.5	39.9
影院投資管理 ⁽¹⁾	145.1	11.9	183.2	10.4	249.6	15.1	185.2	14.9	238.4	16.4
其他 ⁽²⁾	0.7	0.1	1.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
總計	1,216.1	100.0	1,758.2	100.0	1,649.9	100.0	1,241.0	100.0	1,455.6	100.0
毛利										
藝術品經營與拍賣	499.6	75.4	838.0	80.3	569.5	70.2	471.3	71.1	469.6	67.9
演出與劇院管理	134.0	20.3	167.6	16.1	203.8	25.1	167.1	25.2	198.4	28.7
影院投資管理 ⁽¹⁾	27.6	4.2	36.3	3.5	38.5	4.7	24.5	3.7	23.8	3.4
其他 ⁽²⁾	0.4	0.1	1.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
總計	661.6	100.0	1,043.3	100.0	811.8	100.0	662.9	100.0	691.8	100.0
呈報分部利潤										
藝術品經營與拍賣	445.8	89.5	759.8	93.9	469.0	87.0	391.5	85.8	359.7	79.1
演出與劇院管理	29.4	5.9	26.5	3.3	35.3	6.5	46.1	10.1	60.2	13.2
影院投資管理	23.1	4.6	22.5	2.8	34.9	6.5	18.5	4.1	34.6	7.7
總計⁽³⁾	498.3	100.0	808.8	100.0	539.2	100.0	456.1	100.0	454.5	100.0

財務資料

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審計)	
毛利率(%)					
藝術品經營與拍賣	73.4	77.1	71.8	78.1	73.8
演出與劇院管理	34.4	34.5	33.5	36.9	34.2
影院投資管理	19.0	19.8	15.4	13.2	10.0
總計	54.4	59.3	49.2	53.4	47.5
呈報分部利潤率(%)					
藝術品經營與拍賣	65.5	69.9	59.2	64.9	56.5
演出與劇院管理	7.5	5.4	5.8	10.2	10.4
影院投資管理	15.9	12.3	14.0	10.0	14.5
總計	41.0	46.0	32.7	36.8	31.2

附註：

- (1) 2013年6月前，我們擁有保利萬和電影院線51%股權，藉此經營保利萬和電影院線。根據電影院線協議，加盟影院自電影票房毛收入扣減3.3%稅項及5%電影專項資金徵費後的淨電影票房收入中，須向保利萬和院線攤分一部分。保利萬和電影院線收到來自來加盟影院的金額後須根據相關協議分發給電影製片商及發行商。我們於2013年6月已出售於保利萬和電影院線的全部股權。詳情請參閱「我們的歷史及重組」、「與控股股東的關係」及「關連交易」各節。
- (2) 其他主要包括往績記錄期間未分配予該三個業務板塊的收入或利潤，包括我們總部產生的收益。
- (3) 請參閱附錄一有關呈報分部收入及利潤分別與我們合併收益及合併除稅前利潤的對賬。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併收益表概要。該資料應與本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務資料一併閱讀。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
收入	1,216.1	100.0	1,758.2	100.0	1,649.9	100.0	1,241.0	100.0	1,455.6	100.0
銷售成本	(554.5)	(45.6)	(714.9)	(40.7)	(838.1)	(50.8)	(578.1)	(46.6)	(763.8)	(52.5)
毛利	661.6	54.4	1,043.3	59.3	811.8	49.2	662.9	53.4	691.8	47.5
其他收入	13.1	1.1	9.9	0.6	43.2	2.6	17.4	1.4	11.8	0.8
其他淨收益／(虧損)	5.7	0.5	(5.0)	(0.3)	(1.1)	(0.1)	(1.2)	(0.1)	6.0	0.4
銷售及分銷費用	(98.3)	(8.1)	(128.5)	(7.3)	(156.6)	(9.5)	(113.0)	(9.1)	(144.8)	(9.9)
管理費用	(101.2)	(8.3)	(138.5)	(7.8)	(180.2)	(10.9)	(139.5)	(11.2)	(158.2)	(10.8)
經營利潤	480.9	39.6	781.2	44.5	517.1	31.3	426.6	34.4	406.6	28.0
財務收入	49.2	4.0	39.3	2.2	24.8	1.5	19.7	1.6	15.6	1.1
財務成本	(36.4)	(3.0)	(38.8)	(2.2)	(26.8)	(1.6)	(22.3)	(1.8)	(15.5)	(1.1)
應佔聯營公司虧損	(0.5)	(0.0)	-	-	-	-	-	-	-	-
除稅前利潤	493.2	40.6	781.7	44.5	515.1	31.2	424.0	34.2	406.7	28.0
所得稅	(121.6)	(10.0)	(198.6)	(11.3)	(128.8)	(7.8)	(107.3)	(8.6)	(98.5)	(6.8)
年度／期間利潤	371.6	30.6	583.1	33.2	386.3	23.4	316.7	25.6	308.2	21.2
以下人士應佔利潤：										
本公司權益股東	223.5	18.4	344.6	19.6	242.2	14.7	190.4	15.4	174.1	12.0
非控股權益 ⁽¹⁾	148.1	12.2	238.5	13.6	144.1	8.7	126.3	10.2	134.1	9.2
年／期內利潤	371.6	30.6	583.1	33.2	386.3	23.4	316.7	25.6	308.2	21.2

附註：

- (1) 非控股權益應佔利潤指涵蓋我們各業務板塊的多家附屬公司的少數股東應佔利潤。請參閱「我們的歷史及重組－公司架構」。有關我們非全資附屬公司的詳情，請參閱本招股章程附錄一附註12。我們的非控股權益應佔利潤的變動主要由於相關期間我們的總利潤、非全資附屬公司總數量及我們於相關附屬公司的股權的變化所引致。

財務資料

截至2013年10月31日止十個月對比截至2012年10月31日止十個月

經營業績概覽

下表載列我們摘錄自截至2012年及2013年10月31日止十個月綜合全面收益表的財務資料：

	截至10月31日止十個月		變動
	2012年	2013年	百分比(%)
	(未經審計)		
	(人民幣百萬元)		
收入	1,241.0	1,455.6	17.3
銷售成本	(578.1)	(763.8)	32.1
毛利	662.9	691.8	4.4
其他收入	17.4	11.8	(32.2)
其他(虧損)/收益淨額	(1.2)	6.0	(600.0)
銷售及分銷費用	(113.0)	(144.8)	28.1
管理費用	(139.5)	(158.2)	13.4
經營利潤	426.6	406.6	(4.7)
財務收入	19.7	15.6	(20.8)
財務成本	(22.3)	(15.5)	(30.5)
除稅前利潤	424.0	406.7	(4.1)
所得稅	(107.3)	(98.5)	(8.2)
期內利潤	<u>316.7</u>	<u>308.2</u>	(2.7)

收入

總收入從截至2012年10月31日止十個月的人民幣1,241.0百萬元增加17.3%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣1,455.6百萬元，主要由於因劇院及院線網絡擴展而導致演出與劇院管理板塊以及影院投資管理板塊收入增加所致。該增加亦歸因於藝術品經營與拍賣板塊所得收入增加，而該板塊增加乃由於我們於2012年秋開始在香港經營拍賣業務而導致藝術品拍賣成交總額增加所致。請參閱「— 討論分部經營業績」一節。

銷售成本

銷售成本從截至2012年10月31日止十個月的人民幣578.1百萬元增加32.1%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣763.8百萬元，主要由於(i)我們經營的影院數目及加盟影院數目增加帶動影院票房收入淨額增加，從而導致保利萬和電影院線可享有的電影製片商及分銷商應佔影院票房收入增加；及(ii)演出與劇院管理板塊的業務增長導致劇院演出成本增加所致。相關增加亦歸因於香港拍賣業務擴展導致我們藝術品經營與拍賣板塊的銷售成本增加。請參閱「— 討論分部經營業績」一節。

毛利

毛利由截至2012年10月31日止十個月的人民幣662.9百萬元增加4.4%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣691.8百萬元。毛利率由2012年10月31日止十個月的53.4%減至2013年10月31日止十個月的47.5%，主要由於(i)毛利率高於其他業務板塊的藝術品經營與拍賣板塊的收入貢獻減少；及(ii)影院投資管理的毛利率減少所致。請參閱「— 討論分部經營業績。」

其他收入

其他收入由截至2012年10月31日止十個月的人民幣17.4百萬元減至截至2013年10月31日止十個月的人民幣11.8百萬元，主要由於向北京保利拍賣一次性支付清算賠償人民幣3.1百萬元所致。

其他收益

截至2013年10月31日止十個月，我們錄得其他收益人民幣6.0百萬元，主要由於我們於2013年6月出售保利萬和電影院線所致。亦請參閱「我們的歷史及重組」、「與控股股東的關係」及「關連交易」各節。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用由截至2012年10月31日止十個月的人民幣113.0百萬元增加28.1%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣144.8百萬元，主要由於(i)我們加大促銷及拓展業務的力度使得銷售及市場推廣活動增加，導致我們的銷售及市場推廣人員數量及差旅費用增加，因而員工成本增加；及(ii)我們為促進藝術品經營與拍賣板塊而加大銷售及市場推廣力度（包括安排公開預展），導致租金、物業管理及設施費用增加所致。

管理費用

管理費用由截至2012年10月31日止十個月的人民幣139.5百萬元增加13.4%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣158.2百萬元，主要由於業務擴張致使管理活動增加，致使管理人員數目增加，從而導致員工成本增加所致。

經營利潤

鑑於上述原因，經營利潤由截至2012年10月31日止十個月的人民幣426.6百萬元減少4.7%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣406.6百萬元。經營利潤率由截至2012年10月31日止十個月的34.4%減至截至2013年10月31日止十個月的27.9%。

財務收入

財務收入由截至2012年10月31日止十個月的人民幣19.7百萬元減少20.8%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣15.6百萬元，此乃由於我們向賣家授出拍品保證金時採取更為審慎的政策，令我們截至2013年10月31日止十個月提供的累計拍品保證金減少，從而導致拍品保證金所得利息收入減少。

財務成本

財務成本由截至2012年10月31日止十個月的人民幣22.3百萬元減少30.5%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣15.5百萬元，主要由於未償還銀行貸款減少及市場狀況改善以及中國為促進藝術文化產業發展採取有利政策而致使我們成功自相關銀行獲得有利條款，從而令2013年我們適用的銀行貸款利率降低所致。

所得稅

所得稅由截至2012年10月31日止十個月的人民幣107.3百萬元減少8.2%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣98.5百萬元，主要由於應課稅收入減少所致。

期間利潤

鑑於上述原因，期間利潤由截至2012年10月31日止十個月的人民幣316.7百萬元減少2.7%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣308.2百萬元，而淨利潤率由截至2012年10月31日止十個月的25.5%減至截至2013年10月31日止十個月的21.2%。

非控股權益應佔利潤自截至2012年10月31日止十個月的人民幣126.3百萬元（佔年／期內總利潤的39.9%）增至截至2013年10月31日止十個月的人民幣134.1百萬元（佔年／期內總利潤的43.5%），該增加乃主要由於2012年秋保利香港拍賣開始營業導致拍賣業務佣金收入增加所致。我們於2012年10月成立保利香港拍賣，並持有保利香港拍賣55%的股權。保利香港拍賣在其2013年秋拍上成功錄得拍賣成交總額約989.1百萬港元，較2012年秋拍上的成交總額增加90.6%。我們演出與劇院管理板塊及影院投資管理板塊下的相關附屬公司截至2013年10月31日止十個月的業績增加亦為非控股權益應佔利潤增加的原因。

財務資料

討論分部經營業績

下表載列所示期間我們業務板塊的板塊收入、毛利、毛利率、呈報分部利潤及呈報分部利潤率：

	收入		毛利		毛利率		呈報分部利潤		呈報分部利潤率	
	截至10月31日止十個月		截至10月31日止十個月		截至10月31日止十個月		截至10月31日止十個月		截至10月31日止十個月	
	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年	2012年	2013年
	(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)		(未經審計)	
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(百分比)		(人民幣百萬元)		(百分比)	
藝術品經營與拍賣	603.2	636.7	471.3	469.6	78.1	73.8	391.5	359.7	64.9	56.5
演出與劇院管理	452.6	580.5	167.1	198.4	36.9	34.2	46.1	60.2	10.2	10.4
影院投資管理	185.2	238.4	24.5	23.8	13.2	10.0	18.5	34.6	10.0	14.5
未經分配	0.0	-	0.0	-	-	-	-	-	-	-
總計	<u>1,241.0</u>	<u>1,455.6</u>	<u>662.9</u>	<u>691.8</u>	53.4	47.5	<u>456.1</u>	<u>454.5</u>	36.8	31.2

藝術品經營與拍賣

我們的藝術品經營與拍賣業務板塊的主要分部業績數據載列如下：

	截至10月31日止十個月				變動百分比
	2012年		2013年		
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	
收入					
拍賣業務	523.2	86.7	586.3	92.0	12.1
藝術品經營業務	73.4	12.2	39.2	6.2	(46.6)
藝術品投資顧問和其他業務	6.6	1.1	11.2	1.8	69.7
小計	<u>603.2</u>	<u>100.0</u>	<u>636.7</u>	<u>100.0</u>	<u>5.6</u>
銷售成本	(131.9)	(21.9)	(167.1)	(26.2)	26.7
毛利	<u>471.3</u>	<u>78.1</u>	<u>469.6</u>	<u>73.8</u>	<u>(0.4)</u>
呈報分部利潤	<u>391.5</u>	<u>64.9</u>	<u>359.7</u>	<u>56.5</u>	<u>(8.1)</u>

收入

藝術品經營與拍賣板塊的收入由截至2012年10月31日止十個月的人民幣603.2百萬元增加5.6%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣636.7百萬元，主要由於我們於2012年秋開始在香港經營拍賣業務導致拍賣業務所得佣金增加所致。相關增加亦歸因於藝術品投資顧問業務所得收入增加，此乃主要由於融資型藝術品信託產品產生的顧問費增加。相關增加被截至2013年10月31日止十個月我們根據對中國藝術品市場的判斷而較截至2012年10月31日止十個月戰略性地減少出售藝術品而導致藝術品經營業務所得收入減少所部分抵銷。

銷售成本

藝術品經營與拍賣板塊的銷售成本由截至2012年10月31日止十個月的人民幣131.9百萬元增加26.7%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣167.1百萬元，主要由於我們於香港拓展拍賣業務產生的成本增加所致。相關增加被存貨成本減少所部分抵銷。存貨成本減少主要由於我們根據對中國藝術品拍賣市況的觀察而放緩銷售藝術品存貨所致。

毛利

藝術品經營與拍賣板塊的毛利由截至2012年10月31日止十個月的人民幣471.3百萬元減少0.4%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣469.6百萬元。截至2012年及2013年10月31日止十個月的毛利率相對穩定，分別為78.1%及73.8%。

呈報分部利潤

藝術品經營與拍賣板塊的呈報分部利潤由截至2012年10月31日止十個月的人民幣391.5百萬元減少8.1%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣359.7百萬元，主要由於銷售及分銷開支以及管理費用增加所致。呈報分部利潤率由截至2012年10月31日止十個月的64.9%減至截至2013年10月31日止十個月的56.5%。

財務資料

演出與劇院管理

我們的演出與劇院管理板塊的主要分部業績數據載列如下：

	截至10月31日止十個月				變動百分比
	2012年		2013年		
	(未經審計)				
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
劇院票房收入.....	139.1	30.7	200.6	34.6	44.2
劇院管理費.....	231.4	51.2	287.7	49.5	24.3
劇院租金.....	62.2	13.7	68.8	11.9	10.6
其他 ⁽¹⁾	19.9	4.4	23.4	4.0	17.6
小計.....	452.6	100.0	580.5	100.0	28.3
銷售成本.....	(285.5)	(63.1)	(382.1)	(65.8)	33.8
毛利.....	167.1	36.9	198.4	34.2	18.7
呈報分部利潤.....	46.1	10.2	60.2	10.4	30.6

(1) 包括劇院建設工程諮詢服務及其他所得收入。

收入

演出與劇院管理板塊的收入由截至2012年10月31日止十個月的人民幣452.6百萬元增加28.3%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣580.5百萬元，主要由於(i)我們加大市場推廣力度提升高端劇院演出及觀眾入座率，我們為拓展業務提供的劇院演出場次及2013年首十個月的劇院演出平均票房收入均有增長，從而導致劇院票房收入增加。截至2012年及2013年10月31日止十個月，劇院演出場次自1,602場增至3,544場；及(ii)我們管理的劇院數目自截至2012年10月31日的27家增至截至2013年10月31日的31家導致劇院管理費增加，兩者皆主要由於中國劇院演出市場的持續增長所致。

銷售成本

演出與劇院管理板塊的銷售成本由截至2012年10月31日止十個月的人民幣285.5百萬元增加33.8%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣382.1百萬元，主要由於業務增長導致劇院演出開支增加所致。

財務資料

毛利

演出與劇院管理板塊的毛利由截至2012年10月31日止十個月的人民幣167.1百萬元增加18.7%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣198.4百萬元。截至2012年及2013年10月31日止十個月的毛利率維持相對穩定，分別為36.9%及34.2%。

呈報分部利潤

演出與劇院管理業務板塊的呈報分部經營利潤由截至2012年10月31日止十個月的人民幣46.1百萬元增加30.6%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣60.2百萬元，主要由於收入增加，由銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用增加所部分抵銷所致。呈報分部利潤率由截至2012年10月31日止十個月的10.2%增至截至2013年10月31日止十個月的10.4%。

影院投資管理

我們的影院投資管理板塊的主要分部業績數據載列如下：

	截至10月31日止十個月				變動百分比
	2012年		2013年		
	(未經審計)				
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
加盟影院院線收入 ⁽¹⁾	63.4	34.2	69.6	29.2	9.8
自營影院的影院票房收入 ⁽²⁾	104.8	56.6	142.5	59.8	36.0
其他	17.0	9.2	26.3	11.0	54.7
小計	185.2	100.0	238.4	100.0	28.7
銷售成本	(160.7)	(86.8)	(214.6)	(90.0)	33.5
毛利	24.5	13.2	23.8	10.0	(2.9)
呈報分部利潤	18.5	10.0	34.6	14.5	87.0

(1) 已扣減3.3%稅項及5%電影專項資金徵費。

(2) 已扣減3.3%稅項。

收入

影院投資管理板塊的收入由截至2012年10月31日止十個月的人民幣185.2百萬元增加28.7%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣238.4百萬元，主要由於(i)因業務擴張及票價較2D電影高的3D電影放映增加，我們自營影院的數目自截至2012年10月31

日的6家增至截至2013年10月31日的16家，從而導致我們自營影院的電影票房收入增加；及(ii)保利萬和電影院線經營的院線網絡擴大導致其應得的加盟影院的院線收入增加。

銷售成本

影院投資管理板塊的銷售成本由截至2012年10月31日止十個月的人民幣160.7百萬元增加33.5%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣214.6百萬元，主要由於我們的業務增長，致使保利萬和電影院線可享有的電影發行商及製片商的應佔影院票房收入淨額增加所致。

毛利

影院投資管理板塊的毛利由截至2012年10月31日止十個月的人民幣24.5百萬元減少2.9%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣23.8百萬元。毛利率由截至2012年10月31日止十個月的13.2%減至截至2013年10月31日止十個月的10.0%，主要由於我們於2012年末及2013年初期間開業的新影院尚未實現全面營業及賺取盈利，因此該期間的毛利率相對較低。

呈報分部利潤

影院投資管理板塊的呈報分部利潤由截至2012年10月31日止十個月的人民幣18.5百萬元增加87.0%至截至2013年10月31日止十個月的人民幣34.6百萬元。呈報分部利潤率由截至2012年10月31日止十個月的10.0%增至截至2013年10月31日止十個月的14.5%，主要由於我們管理我們的開支在穩定水平上。

財務資料

截至2012年12月31日止年度對比截至2011年12月31日止年度

經營業績概覽

下表載列摘錄自截至2012年及2011年12月31日止年度綜合收益表的本公司財務資料：

	截至12月31日止年度		變動
	2011年	2012年	百分比(%)
	(人民幣百萬元)		
收入	1,758.2	1,649.9	(6.2)
銷售成本.....	(714.9)	(838.1)	17.2
毛利	1,043.3	811.8	(22.2)
其他收入.....	9.9	43.2	336.4
其他虧損淨額.....	(5.0)	(1.1)	(78.0)
銷售及分銷費用.....	(128.5)	(156.6)	21.9
管理費用.....	(138.5)	(180.2)	30.1
經營利潤.....	781.2	517.1	(33.8)
財務收入.....	39.3	24.8	(36.9)
財務成本.....	(38.8)	(26.8)	(30.9)
除稅前利潤.....	781.7	515.1	(34.1)
所得稅	(198.6)	(128.8)	(35.1)
年內利潤.....	583.1	386.3	(33.8)

收入

收入總額從截至2011年12月31日止年度的人民幣1,758.2百萬元減少6.2%至截至2012年12月31日止年度的人民幣1,649.9百萬元，主要是由於2012年中國藝術品拍賣市場增長放緩導致我們的藝術品拍賣總成交額及藝術品存貨轉售收入減少，從而引致藝術品經營與拍賣板塊收入減少。該項減少被我們提供的劇院演出及放映的影片數量增加導致演出與劇院管理板塊收入及影院投資管理板塊收入增加所部分抵銷，此乃主要由於我們擴大了劇院及院線網絡。請參閱「一 討論分部經營業績」一節。

銷售成本

銷售成本由2011年12月31日止年度的人民幣714.9百萬元增加17.2%至截至2012年12月31日止年度的人民幣838.1百萬元，主要是由於(i)劇院演出成本增加，與演出與劇院管理板塊收入的增長保持一致；(ii)保利萬和電影院線分成給發行商及製片商的影院票房收入增加，乃主要由於我們的影院票房收入增加所致；及(iii)因我們的僱員人數增

加引致的員工成本增加，但部分被存貨成本減少所抵銷，此乃由於我們的管理層根據對中國藝術品拍賣市場狀況的觀察，決定採取審慎的方式，放緩銷售藝術品存貨。

毛利

毛利由截至2011年12月31日止年度的人民幣1,043.3百萬元減少22.2%至截至2012年12月31日止年度的人民幣811.8百萬元。毛利率由截至2011年12月31日止年度的59.3%減少至截至2012年12月31日止年度的49.2%，主要是由於(i)藝術品經營與拍賣板塊的毛利率下降；(ii)藝術品經營與拍賣板塊的收入佔比下降，此項收入較其他業務板塊毛利率較高；及(iii)影院投資管理板塊的毛利率下降。請參閱「一 討論分部經營業績」一節。

其他收入

其他收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元大幅增加至截至2012年12月31日止年度的人民幣43.2百萬元，主要是由於2012年財政部為發展文化藝術產業向我們發放一次性政府補助及退還一部分電影專項資金。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由截至2011年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元大幅減少至截至2012年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元，主要是由於外匯虧損大幅減少所致。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用由截至2011年12月31日止年度的人民幣128.5百萬元增加21.9%至截至2012年12月31日止年度的人民幣156.6百萬元，主要是由於(i)我們的銷售及市場推廣人員數量增加而引致的員工成本增加；及(ii)主因是我們的劇院及院線網絡擴張與徵集藝術品作拍賣之用，我們增加銷售及市場推廣活動導致差旅費用增加。

管理費用

管理費用由截至2011年12月31日止年度的人民幣138.5百萬元增加30.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣180.2百萬元，主要是由於(i)租用更多辦公室及倉庫，租賃開支增加，因而租金增加；及(ii)我們的管理人員數量增加而引致員工成本增加，兩者主要因全部三個業務板塊的業務經營擴張引致管理活動增加所致。

經營利潤

根據前述情況，經營利潤由截至2011年12月31日止年度的人民幣781.2百萬元減少33.8%至截至2012年12月31日止年度的人民幣517.1百萬元，以及經營利潤率由截至2011年12月31日止年度的44.4%減少至截至2012年12月31日止年度的31.3%。

財務收入

財務收入由截至2011年12月31日止年度的人民幣39.3百萬元減少36.9%至截至2012年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元，此乃由於拍品保證金的利息收入減少，主要原因是我們於截至2012年12月31日止年度累計提供的拍品保證金減少，而此項減少乃因我們在向賣家提供拍品保證金時更加審慎。

財務成本

財務成本由截至2011年12月31日止年度的人民幣38.8百萬元減少30.9%至截至2012年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元，主要是由於未償還銀行貸款金額減少。

所得稅

所得稅由截至2011年12月31日止年度的人民幣198.6百萬元減少35.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣128.8百萬元，主要是由於應稅收入減少。

年內利潤

鑑於上述原因，年內利潤由截至2011年12月31日止年度的人民幣583.1百萬元減少33.8%至截至2012年12月31日止年度的人民幣386.3百萬元，以及淨利潤率由截至2011年12月31日止年度的33.2%減少至2012年12月31日止年度的23.4%。

非控股權益應佔利潤自截至2011年12月31日止年度的人民幣238.5百萬元（佔年／期內總利潤的40.9%）減至截至2012年12月31日止年度的人民幣144.1百萬元（佔年／期內總利潤的37.3%），該減少乃主要由於2012年中國藝術品拍賣市場放緩導致我們藝術品拍賣成交總額下跌所致。根據雅昌的資料，中國（包括香港）的藝術品拍賣成交總額從2011年的人民幣857億元下降32.8%至2012年的人民幣576億元。該減少部分被2012年我們演出與劇院管理板塊及影院投資管理板塊項下相關附屬公司的業績增加所抵銷。2012年，我們新成立兩家演出與劇院管理業務板塊項下的非全資附屬公司，我們於該兩家公司中分別持有51%及60%的股權，並新成立一家藝術品經營與拍賣業務板塊下的非全資附屬公司保利香港拍賣，持有該公司55%股權。

財務資料

討論分部經營業績

下表載列所示期間有關我們業務板塊的收入、毛利、毛利率、呈報分部利潤及呈報分部利潤率：

	收入		毛利		毛利率		呈報分部利潤		呈報分部利潤率	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(百分比)		(人民幣百萬元)		(百分比)	
藝術品經營與拍賣	1,087.2	792.7	838.0	569.5	77.1	71.8	759.8	469.0	69.9	59.2
演出與劇院管理	486.4	607.6	167.6	203.8	34.5	33.5	26.5	35.3	5.4	5.8
影院投資管理	183.2	249.6	36.3	38.5	19.8	15.4	22.5	34.9	12.3	14.0
未分配	1.4	0.0	1.4	0.0	-	-	-	-	-	-
總計	1,758.2	1,649.9	1,043.3	811.8	59.3	49.2	808.8	539.2	46.0	32.7

藝術品經營與拍賣

我們的藝術品經營與拍賣板塊主要的分部業績數據載列如下：

	截至12月31日止年度				變動百分比
	2011年		2012年		
	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	(人民幣百萬元)	(佔收入百分比)	
收入					
拍賣業務	897.9	82.5	619.9	78.2	(31.0)
藝術品經營	185.4	17.1	107.3	13.5	(42.1)
藝術品投資顧問和其他業務	3.9	0.4	65.5	8.3	1,579.5
小計	1,087.2	100.0	792.7	100.0	(27.1)
銷售成本	(249.2)	(22.9)	(223.2)	(28.2)	(10.4)
毛利	838.0	77.1	569.5	71.8	(32.0)
呈報分部利潤	759.8	69.9	469.0	59.2	(38.3)

收入

藝術品經營與拍賣板塊的收入從截至2011年12月31日止年度的人民幣1,087.2百萬元減少27.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣792.7百萬元，主要是由於(i)我們的拍賣成交總額減少導致拍賣業務的佣金收入減少，及(ii)藝術品存貨銷售減少導致藝術品經營的收入減少，該兩項減少均由於2012年中國藝術品市場情況表現不佳。根據雅昌的資料，中國（包括香港）的藝術品拍賣成交總額從2011年的人民幣857億元下降32.8%至2012年的人民幣576億元。

此項減少的一部分被藝術品投資顧問和其他業務的收入增加抵銷，主要原因是我們提供諮詢服務的基金金額從2011年12月31日的人民幣438.3百萬元增加至2012年12月31日的人民幣688.3百萬元，因此，我們的服務錄得更多的收入。我們也從通過附屬公司廣東保利拍賣向獨立第三方提供兩項股權收購的諮詢服務獲得諮詢收入，2012年此項收入達人民幣56.4百萬元。

銷售成本

藝術品經營與拍賣板塊的銷售成本從2011年12月31日止年度的人民幣249.2百萬元減少10.4%至截至2012年12月31日止年度的人民幣223.2百萬元，主要是由於藝術品經營業務的藝術品銷售額下降，這又歸因於中國藝術品拍賣市場的整體下滑。

毛利

藝術品經營與拍賣板塊的毛利從截至2011年12月31日止年度的人民幣838.0百萬元減少32.0%至截至2012年12月31日止年度的人民幣569.5百萬元。毛利率從截至2011年12月31日止年度的77.1%減至截至2012年12月31日止年度的71.8%，主要是由於中國藝術品拍賣市場整體下滑導致我們的藝術品拍賣成交總額及藝術品存貨銷售額下降，從而引致拍賣佣金減少。收入下降的幅度大於銷售成本下降的幅度，原因是我們的藝術品拍賣及展覽產生的拍賣圖錄印刷成本、場地租金等固定費用並未按收入減少的比例而減少，部分費用甚至因我們竭力推廣藝術品經營與拍賣業務而有所增加。

財務資料

呈報分部利潤

藝術品經營與拍賣板塊的呈報分部利潤從截至2011年12月31日止年度的人民幣759.8百萬元減少38.3%至截至2012年12月31日止年度的人民幣469.0百萬元，主要是由於分部收入減少及銷售及分銷費用以及管理費用增加。呈報分部利潤率從截至2011年12月31日止年度的69.9%減少至截至2012年12月31日止年度的59.2%。

演出與劇院管理

我們的演出與劇院管理板塊主要的分部業績數據載列如下：

	截至12月31日止年度				變動百分比
	2011年		2012年		
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
劇院票房收入	143.0	29.4	200.2	32.9	40.0
劇院管理費	239.5	49.2	295.7	48.7	23.5
劇院租金	78.1	16.1	86.8	14.3	11.1
其他 ⁽¹⁾	25.8	5.3	24.9	4.1	(3.5)
小計	486.4	100.0	607.6	100.0	24.9
銷售成本	(318.8)	(65.5)	(403.8)	(66.5)	26.7
毛利	167.6	34.5	203.8	33.5	21.6
呈報分部利潤	26.5	5.4	35.3	5.8	33.2

(1) 其中包括劇院建設工程諮詢服務收入以及其他收入。

收入

演出與劇院管理板塊的收入從2011年的人民幣486.4百萬元增加24.9%至2012年的人民幣607.6百萬元，主要是由於受益於中國演出市場的增長，(i)我們所提供的演出場次由2011年的3,031場增至2012年的3,600場導致劇院票房收入增加；(ii)我們於同期所管理的劇院數量由21家增至27家導致劇院管理費增加。

銷售成本

演出與劇院管理板塊的銷售成本從截至2011年12月31日止年度的人民幣318.8百萬元增加26.7%至截至2012年12月31日止年度的人民幣403.8百萬元，主要是由於我們業務增長所致。

財務資料

毛利

演出與劇院管理板塊的毛利從截至2011年12月31日止年度的人民幣167.6百萬元增加21.6%至截至2012年12月31日止年度的人民幣203.8百萬元。毛利率於截至2011及2012年12月31日止年度期間保持相對穩定，分別為34.5%及33.5%。

呈報分部利潤

呈報分部利潤從截至2011年12月31日止年度的人民幣26.5百萬元增加33.2%至截至2012年12月31日止年度的人民幣35.3百萬元，主要是由於分部收入增加，被主要因人員及銷售及市場推廣投入增加產生的銷售成本、銷售及分銷費用及管理費用增加（符合我們劇院網絡的擴張）所部分抵銷。呈報分部利潤率從截至2011年12月31日止年度的5.4%增長至截至2012年12月31日止年度的5.8%。

影院投資管理

影院投資管理板塊的主要分部業績數據載列如下：

	截至12月31日止年度				變動百分比
	2011年		2012年		
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
加盟影院院線收入 ⁽¹⁾	62.2	34.0	88.5	35.5	42.3
自營影院電影票房收入 ⁽²⁾	101.0	55.1	135.6	54.3	34.3
其他	20.0	10.9	25.5	10.2	27.5
小計	183.2	100.0	249.6	100.0	36.2
銷售成本	(146.9)	(80.2)	(211.1)	(84.6)	43.7
毛利	36.3	19.8	38.5	15.4	6.1
呈報分部利潤	22.5	12.3	34.9	14.0	55.1

(1) 扣除3.3%的稅項及5%的電影專項資金徵費。

(2) 扣除3.3%的稅項。

收入

影院投資管理業務板塊的收入從2011年的人民幣183.2百萬元增加36.2%至2012年的人民幣249.6百萬元，主要由於受益於中國電影業的增長，(i)自營影院票房收入增加，主要是由於自營影院的數量由六家增至七家，及同期銀幕數量由30張增至43張，及(ii)加盟影院院線收入增加，主要是因為保利萬和電影院線經營的院線網絡擴大。

銷售成本

影院投資管理業務板塊的銷售成本從截至2011年12月31日止年度的人民幣146.9百萬元增加43.7%至截至2012年12月31日止年度的人民幣211.1百萬元，主要是由於保利萬和電影院線分成給發行商及製片商的影院票房收入增加，亦可歸因於我們的業務增長。

毛利

影院投資管理業務板塊的毛利從截至2011年12月31日止年度的人民幣36.3百萬元增加6.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元。毛利率從截至2011年12月31日止年度的19.8%減至截至2012年12月31日止年度的15.4%，主要是由於(i)我們於截至2012年12月31日止年度新開了影院，但未能完全實現經營及盈利潛力，因而其毛利率相對較低；(ii)我們的現有影院的租金增加及折舊增加，從而進一步降低了我們的毛利率；及(iii)保利萬和電影院線分成給影片發行商及製片商的淨票房收入比例增加。

呈報分部利潤

影院投資管理板塊的呈報分部利潤從截至2011年12月31日止年度的人民幣22.5百萬元增加55.1%至截至2012年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元，主要是由於分部收入增加，並由銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用增加（主要是院線網絡擴張引致雇員數量增加）所部分抵銷所致。呈報分部利潤率從截至2011年12月31日止年度的12.3%增至截至2012年12月31日止年度的14.0%，主要由於毛利的增加超過銷售及分銷費用以及管理費用的增加，原因是我們能夠穩定地管理固定開支。

財務資料

截至2011年12月31日止年度對比截至2010年12月31日止年度

經營業績概覽

下表載列摘錄自截至2011年及2010年12月31日止年度綜合收益表的本公司財務資料：

	截至12月31日止年度		變動
	2010年	2011年	百分比(%)
	(人民幣百萬元)		
收入	1,216.1	1,758.2	44.6
銷售成本.....	(554.5)	(714.9)	28.9
毛利	661.6	1,043.3	57.7
其他收入.....	13.1	9.9	(24.4)
其他收益／(虧損)淨額.....	5.7	(5.0)	(187.7)
銷售及分銷費用.....	(98.3)	(128.5)	30.7
管理費用.....	(101.2)	(138.5)	36.9
經營利潤.....	480.9	781.2	62.4
財務收入.....	49.2	39.3	(20.1)
財務成本.....	(36.4)	(38.8)	6.6
應佔聯營公司虧損	(0.5)	-	(100)
除稅前利潤.....	493.2	781.7	58.5
所得稅	(121.6)	(198.6)	63.3
年內利潤.....	371.6	583.1	56.9

收入

收入總額自截至2010年12月31日止年度的人民幣1,216.1百萬元增加44.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,758.2百萬元，主要由於我們三個業務板塊的收入均有整體增長，尤其是藝術品經營與拍賣業務板塊所得收入增長，這主要由於2011年拍賣總成交額增加及藝術品經營業務的藝術品存貨轉售收入增加所致。請參閱「一 討論分部經營業績」。

銷售成本

銷售成本自截至2010年12月31日止年度的人民幣554.5百萬元增加28.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣714.9百萬元，主要原因有(i)劇院演出成本增加，乃由於演出與劇院管理業務板塊的收入增長所致；(ii)保利萬和電影院線分成給發行商及製片商的影院票房收入增加，乃由於我們的影院票房收入增長所致；(iii)我們已售藝術品的存貨成本上升，此乃主要由於2011年藝術品市場價格持續上升，管理層策略上增加存貨藝術品銷售獲利；及(iv)因我們的僱員人數增加及員工薪酬水平少幅增加而引致員工成本上升。

毛利

毛利自截至2010年12月31日止年度的人民幣661.6百萬元增加57.7%至截至2011年12月31日止年度的人民幣1,043.3百萬元。毛利率自截至2010年12月31日止年度的54.4%增至截至2011年12月31日止年度的59.3%，乃主要由於藝術品經營與拍賣業務板塊的毛利率增加；及毛利率較我們其他業務板塊更高的藝術品經營與拍賣板塊的收入增加所致。請參閱「一 討論分部經營業績」一節。

其他收入

其他收入自截至2010年12月31日止年度的人民幣13.1百萬元減少24.4%至截至2011年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元，乃主要由於政府補助減少。

2010年，其他金融資產的股息收入主要包括我們所持華夏電影發行有限責任公司的少數股東權益所得人民幣1.7百萬元。我們於2011年完成此項股權投資的全部出售，因此於2011年並無取得其他金融資產的任何股息。

其他收益或虧損淨額

截至2010年12月31日止年度，我們錄得其他收益淨額人民幣5.7百萬元，其中包括出售我們於北京東方明薑影院管理有限公司所持有的若干權益所得收益淨額，以及出售於若干中國公司的少數股東權益的其他金融資產所得收益淨額。截至2011年12月31日止年度，我們錄得其他虧損淨額人民幣5.0百萬元，主要由於人民幣兌港元增值產生的匯兌虧損淨額，但部分被出售華夏電影發行有限責任公司的少數股東權益的其他金融資產所得收益淨額所抵銷。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用由截至2010年12月31日止年度的人民幣98.3百萬元增加30.7%至截至2011年12月31日止年度的人民幣128.5百萬元，乃主要由於(i)我們的銷售及市場推廣人員數量增加及我們的銷售及市場推廣人員薪酬水平少幅增加而引致的員工成本增加；及(ii)因我們的三個業務板塊總體增長，尤其是演出與劇院管理板塊的增長，致使我們增加銷售與市場推廣活動而導致的差旅費用增加等原因。

管理費用

管理費用自截至2010年12月31日止年度的人民幣101.2百萬元增加36.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣138.5百萬元，乃主要由於(i)我們的管理人員數量增加

財務資料

及我們的管理人員薪酬水平少幅增加而引致的員工成本增加；(ii)我們獲得新辦公地點導致租金增加；及(iii)辦公室費用增加，三者皆因我們的業務增長引致我們管理活動增加所致。

經營利潤

鑒於上述原因，經營利潤自截至2010年12月31日止年度的人民幣480.9百萬元增加62.4%至截至2011年12月31日止年度的人民幣781.2百萬元，而經營利潤率自截至2010年12月31日止年度的39.5%增至截至2011年12月31日止年度的44.4%。

財務收入

財務收入由截至2010年12月31日止年度的人民幣49.2百萬元減少20.1%至截至2011年12月31日止年度的人民幣39.3百萬元，此乃主要由於拍品保證金的利息收入減少，主要原因是我們於2011年累計提供的拍品保證金減少，而此項減少乃因我們在向賣家提供拍品保證金時更加審慎。

財務成本

財務成本自截至2010年12月31日止年度的人民幣36.4百萬元增加6.6%至截至2011年12月31日止年度的人民幣38.8百萬元，乃主要由於中國的適用稅率增長及2011年未償還平均貸款增加，主要原因是2011年我們的拍賣業務擴張。

所得稅

所得稅自截至2010年12月31日止年度的人民幣121.6百萬元增加63.3%至截至2011年12月31日止年度的人民幣198.6百萬元，乃主要由於應課稅收入增加。

年內利潤

鑑於上述原因，年內利潤自截至2010年12月31日止年度的人民幣371.6百萬元增加56.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣583.1百萬元，而淨利潤率自截至2010年12月31日止年度的30.6%增至截至2011年12月31日止年度的33.2%。

財務資料

非控股權益應佔利潤自截至2010年12月31日止年度的人民幣148.1百萬元（佔年／期內總利潤的39.9%）增至截至2011年12月31日止年度的人民幣238.5百萬元（佔年／期內總利潤的40.9%），該增加乃主要由於中國藝術品拍賣市場整體增長帶動我們藝術品拍賣成交總額增加，導致拍賣業務佣金收入增加所致。該增加部分被2011年我們演出與劇院管理板塊及影院投資管理板塊項下的相關附屬公司業績下降所抵銷。該兩個業務分部業績下降主要由於其擴張導致銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用增加所致。2011年，我們新成立一間演出與劇院管理業務板塊項下的非全資附屬公司，並持有該公司51%股權。

討論分部經營業績

下表載列所示期間有關我們業務板塊的收入、毛利、毛利率、呈報分部利潤及呈報分部利潤率：

	收入		毛利		毛利率		呈報 分部利潤		呈報 分部利潤率	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2010年	2011年	2010年	2011年	2010年	2011年	2010年	2011年	2010年	2011年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(百分比)		(人民幣百萬元)		(百分比)	
藝術品經營與拍賣	680.3	1,087.2	499.6	838.0	73.4	77.1	445.8	759.8	65.5	69.9
演出與劇院管理	390.0	486.4	134.0	167.6	34.4	34.5	29.4	26.5	7.5	5.4
影院投資管理	145.1	183.2	27.6	36.3	19.0	19.8	23.1	22.5	15.9	12.3
未分配	0.7	1.4	0.4	1.4	-	-	-	-	-	-
總計	1,216.1	1,758.2	661.6	1,043.3	54.4	59.3	498.3	808.8	41.0	46.0

財務資料

藝術品經營與拍賣

我們的藝術品經營與拍賣板塊的主要分部業績數據載列如下：

	截至12月31日止年度				變動百分比
	2010年		2011年		
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
拍賣業務.....	546.5	80.3	897.9	82.5	64.3
藝術品經營.....	133.8	19.7	185.4	17.1	38.6
藝術品投資顧問和 其他業務.....	-	-	3.9	0.4	-
小計.....	680.3	100.0	1,087.2	100.0	59.8
銷售成本.....	(180.7)	(26.6)	(249.2)	(22.9)	37.9
毛利.....	<u>499.6</u>	<u>73.4</u>	<u>838.0</u>	<u>77.1</u>	67.7
呈報分部利潤.....	<u>445.8</u>	<u>65.5</u>	<u>759.8</u>	<u>69.9</u>	70.4

收入

藝術品經營與拍賣板塊的收入從2010年的人民幣680.3百萬元增加59.8%至2011年的人民幣1,087.2百萬元，主要是由於(i)拍賣業務的佣金增加，此乃主要由於我們拍賣的藝術品成交總額增加；及(ii)藝術品存貨的總銷售額增加並帶來藝術品經營的收入增加，此乃主要由於我們抓住了藝術品市場發展機遇，而兩者皆因中國藝術品拍賣市場的整體增長所致。2011年我們的藝術品投資顧問和其他業務帶來收入人民幣3.9百萬元，當時我們有三項藝術品信託計劃，基金總值達人民幣438.3百萬元。我們於2009年起開展藝術品投資顧問和其他業務，在2010年該業務分部並無提供任何收入。

銷售成本

藝術品經營與拍賣板塊的銷售成本從截至2010年12月31日止年度的人民幣180.7百萬元增加37.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣249.2百萬元，主要是由於(i)因我們出售的藝術品增加致使存貨成本增加；及(ii)因我們拍賣活動增加致使拍賣圖錄印刷成本及拍賣場地租金增加，而兩者皆因我們業務的增長所致。

財務資料

毛利

藝術品經營與拍賣業務板塊的毛利從截至2010年12月31日止年度的人民幣499.6百萬元增加67.7%至2011年12月31日止年度的人民幣838.0百萬元。毛利率從截至2010年12月31日止年度的73.4%增至截至2011年12月31日止年度的77.1%，主要是由於我們的藝術品拍賣成交額創下歷史最好成績，拍賣收入大幅增長，同時藝術品經營收入也隨之增長，收入增長幅度大於銷售成本的增長。

呈報分部利潤

藝術品經營與拍賣板塊的呈報分部利潤從截至2010年12月31日止年度的人民幣445.8百萬元增加70.4%至截至2011年12月31日止年度的人民幣759.8百萬元，主要是由於收入增加，並部分由銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用隨著我們於2011年擴大拍賣業務而同步增加所抵銷。呈報分部利潤率從截至2010年12月31日止年度的65.5%增長至截至2011年12月31日止年度的69.9%。

演出與劇院管理

我們的演出與劇院管理板塊主要的分部業績數據載列如下：

	截至12月31日止年度				變動百分比
	2010年		2011年		
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
劇院票房收入	131.5	33.7	143.0	29.4	8.7
劇院管理費	177.5	45.5	239.5	49.2	34.9
劇院租金	61.6	15.8	78.1	16.1	26.8
其他 ⁽¹⁾	19.4	5.0	25.8	5.3	33.0
小計	390.0	100.0	486.4	100.0	24.7
銷售成本	(256.0)	(65.6)	(318.8)	(65.5)	24.5
毛利	134.0	34.4	167.6	34.5	25.1
呈報分部利潤	29.4	7.5	26.5	5.4	(9.9)

(1) 包括劇院建設工程諮詢服務及其他。

收入

演出與劇院管理板塊的收入從2010年的人民幣390.0百萬元增加24.7%至2011年的人民幣486.4百萬元，主要是由於(i)因期間我們管理的劇院數目自18家增至21家致使劇院管理費增加；及(ii)因我們提供的演出場次自2,750場增至3,031場致使劇院票房收入增加，而兩者皆受益於中國演出市場增長所致。根據*中國文物年鑒*，中國劇院票房總收入由2010年的人民幣288億元增加19.1%至2011年的人民幣343億元。

銷售成本

演出與劇院管理板塊的銷售成本從截至2010年12月31日止年度的人民幣256.0百萬元增加24.5%至截至2011年12月31日止年度的人民幣318.8百萬元，主要是由於我們業務增長致使劇院演出成本增加所致。

毛利

演出與劇院管理板塊的毛利從截至2010年12月31日止年度的人民幣134.0百萬元增加25.1%至截至2011年12月31日止年度的人民幣167.6百萬元。毛利率於截至2010及2011年12月31日止年度期間保持相對穩定，分別為34.4%及34.5%。

呈報分部利潤

呈報分部利潤從截至2010年12月31日止年度的人民幣29.4百萬元減少9.9%至截至2011年12月31日止年度的人民幣26.5百萬元，主要由於為配合我們擴展劇院網絡而在人事和銷售及市場推廣方面增加投放，致使銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用增加。呈報分部利潤率從截至2010年12月31日止年度的7.5%減少至截至2011年12月31日止年度的5.4%。

財務資料

影院投資管理

影院投資管理板塊的主要分部業績數據載列如下：

	截至12月31日止年度				變動百分比
	2010年		2011年		
	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	(人民幣 百萬元)	(佔收入 百分比)	
收入					
加盟影院院線收入 ⁽¹⁾	50.0	34.5	62.2	34.0	24.4
自營影院的影院票房收入 ⁽²⁾	81.2	55.9	101.0	55.1	24.4
其他	13.9	9.6	20.0	10.9	43.9
小計	145.1	100.0	183.2	100.0	26.3
銷售成本.....	(117.5)	(81.0)	(146.9)	(80.2)	25.0
毛利	<u>27.6</u>	<u>19.0</u>	<u>36.3</u>	<u>19.8</u>	31.5
呈報分部利潤.....	<u>23.1</u>	<u>15.9</u>	<u>22.5</u>	<u>12.3</u>	(2.6)

(1) 已扣減3.3%稅項及5%電影專項資金徵費。

(2) 已扣減3.3%稅項。

收入

影院投資管理板塊的收入從2010年的人民幣145.1百萬元增加26.3%至2011年的人民幣183.2百萬元，主要由於(i)保利萬和電影院線應得的加盟影院的院線收入增加，主要是因為保利萬和電影院線經營的院線網絡擴大；及(ii)自營影院票房收入增加，兩者皆因中國電影產業增長所致。

銷售成本

影院投資管理業務板塊的銷售成本從截至2010年12月31日止年度的人民幣117.5百萬元增加25.0%至截至2011年12月31日止年度的人民幣146.9百萬元，主要是經由保利萬和電影院線支付給電影發行商的電影票房及製片方收入增加，此乃由於我們的業務增長所致。

毛利

影院投資與管理板塊的毛利從截至2010年12月31日止年度的人民幣27.6百萬元增加31.5%至截至2011年12月31日止年度的人民幣36.3百萬元。毛利率於截至2010年及2011年12月31日止年度保持相對穩定，分別為19.0%及19.8%。

呈報分部利潤

影院投資管理板塊的呈報分部利潤從截至2010年12月31日止年度的人民幣23.1百萬元減少2.6%至2011年12月31日止年度的人民幣22.5百萬元，主要是由於因擴展院線網絡而增加員工，使銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用增加，而部分由此板塊收入增長抵銷所致。呈報分部利潤率從截至2010年12月31日止年度的15.9%減少至截至2011年12月31日止年度的12.3%。

流動資金及資本來源

我們現金的主要用途是(i)拍賣結算；(ii)在拍賣服務的過程中提供拍品保證金、拍品預付款；(iii)購買藝術品擴大我們的藝術品存貨；(iv)拓展我們的劇院及院線網絡；及(v)支付其他正常經營開支。

過往，我們透過我們經營活動產生的現金流量、我們股東注資及銀行貸款為我們的流動資金需求融資。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間有關我們綜合現金流量的若干資料。

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
經營活動產生／(所用) 的現金淨額	372.7	693.4	302.9	(158.3)	(124.7)
投資活動(所用)／產生 的現金淨額	(630.8)	130.7	39.8	148.4	17.1
融資活動產生／(所用) 的現金淨額	523.3	(237.5)	(510.0)	(563.2)	(20.0)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	<u>265.2</u>	<u>586.6</u>	<u>(167.3)</u>	<u>(573.1)</u>	<u>(127.6)</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>484.4</u>	<u>1,070.9</u>	<u>904.0</u>	<u>497.8</u>	<u>773.9</u>

於往績記錄期間，我們在銀行貸款續期方面並未遇上任何重大困難。

經營活動所用或產生的現金淨額

截至2013年10月31日止十個月經營活動所用現金淨額約為人民幣124.7百萬元，主要由於未計營運資金變動前經營現金流入人民幣434.0百萬元，經由以下項目調整(i)貿易及其他應付款項減少人民幣145.9百萬元，主要由於結算應付拍品款；(ii)存貨增加人民幣136.7百萬元，主要由於我們放緩銷售藝術品存貨，並於藝術品市場價格位於相對較低水平時擴充我們的藝術品存貨；及(iii)已付所得稅人民幣117.3百萬元，由長期預付款項減少人民幣0.3百萬元所部分抵銷。

2012年經營活動產生的現金淨額約為人民幣302.9百萬元，主要由於未計營運資金變動前經營現金流入人民幣544.0百萬元，經由以下項目調整：(i)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣303.9百萬元，主要由於我們努力推廣藝術品經營業務致使預付拍品款增加，我們藝術品經營業務所採購的藝術品存貨預付款增加，以及影院成立按金隨著我們管理的影院數目增加而上升；及(ii)存貨增加人民幣108.1百萬元，主要由於我們藝術品經營業務擴大徵集藝術品，其影響部分由以下抵銷(i)貿易及其他應付款項增加人民幣208.0百萬元，主要已收到買家拍品款但未與賣家進行結算的，以及採購與拍賣有關的產品及服務（例如拍賣目錄及廣告材料）的未結算款上升及(ii)貿易應收款項及應收票據下降人民幣75.4百萬元，主要由於我們成功收回有關過往拍賣的應收佣金。

2011年經營活動產生的現金淨額約為人民幣693.4百萬元，主要由於未計營運資金變動前經營現金流入人民幣798.1百萬元，經由以下項目調整：(i)主要因我們藝術品經營業務增加藝術品採購而使存貨增加人民幣198.2百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣89.9百萬元，主要由於2011年藝術品拍賣總成交額上升而使佣金收入增加，其影響部分由以下抵銷(i)貿易及其他應付款項增加人民幣293.3百萬元，主要由於就已收到買家拍品款但未與賣家進行結算的，以及與藝術品經營業務有關的藝術收藏品未結算採購款上升，及(ii)按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣113.4百萬元，主要由於我們管理層根據對市場情勢的觀察在2011年加快為藝術品經營業務購買的藝術收藏品結清付款。

2010年經營活動產生的現金淨額約為人民幣372.7百萬元，主要由於未計營運資金變動前經營現金流入人民幣489.2百萬元，經由以下項目調整：(i)主要因我們藝術品經營業務在2010年增加藝術收藏品採購而使存貨增加人民幣133.1百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣38.9百萬元，主要由於應收佣金隨著我們擴展拍賣業務而上升，其部分由貿易及其他應付款項增加人民幣170.9百萬元所抵銷，主要由於隨著我們擴大拍賣業務，就未與賣家結算的拍品已收到買家的付款上升所致。

投資活動所用或產生的現金淨額

截至2013年10月31日止十個月投資活動產生的現金淨額約為人民幣17.1百萬元，主要包括(i)賣方償還拍品保證金人民幣42.6百萬元；(ii)提取到期日超過三個月的銀行存款人民幣41.5百萬元及(iii)已收拍品保證金利息人民幣15.1百萬元，部分被購買物業、廠房及設備付款人民幣89.4百萬元所抵銷。

財務資料

2012年投資活動產生的現金淨額為人民幣39.8百萬元，主要由於相關賣方償還拍品保證金人民幣209.6百萬元，由(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣158.0百萬元，主要用於我們在建中的影院裝修及設備安裝；及(ii)新增到期日逾三個月的銀行存款人民幣47.0百萬元（作為一項投資）部分抵銷所致。

2011年投資活動產生的現金淨額為人民幣130.7百萬元，主要由於(i)相關賣方償還拍品保證金人民幣183.0百萬元及(ii)拍品保證金產生利息人民幣54.4百萬元，由購買物業、廠房及設備付款人民幣96.1百萬元（主要用於我們在建中的影院裝修及設備安裝）部分抵銷。

2010年投資活動所用現金淨額為人民幣630.8百萬元，主要由於按相關賣方要求支付拍品保證金人民幣652.6百萬元所致。

融資活動所用或產生的現金淨額

截至2013年10月31日止十個月，融資活動所用現金淨額為人民幣20.0百萬元，主要由於作藝術品徵集及影院發展用途的銀行貸款及借款所得款項人民幣407.0百萬元，部分由(i)償還借款人民幣318.0百萬元及(ii)附屬公司向非控股權益擁有人支付股息人民幣96.9百萬元抵銷所致。

2012年融資活動所用現金淨額為人民幣510.0百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣798.0百萬元；及(ii)附屬公司向非控股權益擁有人支付股息人民幣184.1百萬元，部分由銀行貸款及借款所得款項人民幣478.0百萬元抵銷，該等銀行貸款及借款用於為藝術品經營業務採購藝術品及發展院線網絡。

2011年融資活動所用現金淨額為人民幣237.5百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣798.0百萬元；及(ii)附屬公司向非控股權益擁有人支付股息人民幣95.7百萬元，部分由銀行貸款及借款所得款項人民幣698.0百萬元抵銷，該等銀行貸款及借款用於採購藝術品及發展影院。

2010年融資活動產生的現金淨額為人民幣523.3百萬元，主要由於來自採購藝術品及發展影院用途的銀行貸款及借款所得款項人民幣1,218.0百萬元，部分由償還借款人民幣620.0百萬元抵銷所致。

營運資金

經計及我們的現有現金及現金等價物、我們經營活動的預期現金流量、可用銀行借款融資及全球發售的估計所得款項淨額，我們的董事信納，經審慎周詳查詢後，我們擁有充足的可用營運資金來滿足本招股章程刊發日期後至少12個月的流動資金需求。

財務資料

流動資產淨額

下表載列於以下所示日期我們流動資產淨額的明細：

	於12月31日			於10月31日	於1月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年	2014
					(未經審計)
	(人民幣百萬元)				
流動資產					
存貨	340.7	538.9	647.0	783.7	793.1
貿易應收款項及應收票據	62.6	152.6	76.2	74.3	88.1
拍品保證金	791.4	608.4	398.8	356.2	293.8
按金、預付款項及 其他應收款項	381.7	250.1	542.3	644.1	658.6
可收回所得稅	-	0.4	0.4	0.6	0.6
原到期日逾三個月的 銀行存款	13.1	9.0	56.0	14.5	43.5
現金及現金等價物	484.4	1,070.9	904.0	773.9	794.1
流動資產總額	2,073.9	2,630.3	2,624.7	2,647.3	2,671.8
流動負債					
貸款及借款	718.0	618.0	298.0	387.0	240.0
貿易及其他應付款項	728.4	1,002.3	1,209.9	1,171.2	1,275.8
應付所得稅	47.4	21.0	40.7	35.0	28.5
流動負債總額	1,493.8	1,641.3	1,548.6	1,593.2	1,544.3
流動資產淨額	580.1	989.0	1,076.1	1,054.1	1,127.5

我們的流動資產淨額，即流動資產總額與流動負債之間的差額，於往績記錄期間維持正數。於2010年、2011年及2012年12月31日及2013年10月31日，我們的流動資產淨額分別為人民幣580.1百萬元、人民幣989.0百萬元、人民幣1,076.1百萬元及人民幣1,054.1百萬元。

財務資料

合併資產負債表的若干項目

物業、廠房及設備

下表載列於所示日期我們物業、廠房及設備的詳情：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
物業、廠房及設備	107.6	183.7	315.9	365.7

物業、廠房及設備主要包括設計及裝飾影院、例如電影放映系統及音響系統。物業、廠房及設備於往績記錄期間不斷增加，主要由於我們院線網絡持續擴展所致。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括我們就藝術品經營轉售購買的藝術品，包括古董珍玩、中國書畫以及油畫及雕塑。下表載列於所示日期我們的存貨總額概要：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
古董珍玩	276.4	435.7	485.0	598.4
中國書畫	53.1	89.2	125.3	147.1
油畫及雕塑	6.2	6.2	29.2	29.2
用於轉售的低值物品	3.6	4.4	5.1	5.8
低值易耗品	0.7	1.1	1.5	1.7
戲劇版權	0.7	2.3	0.9	1.5
總計	340.7	538.9	647.0	783.7

用於轉售的低值物品主要包括我們劇院與影院賣品部的飲料、食品、容器，以及我們拍賣業務以及演出與劇院管理板塊的紀念品。低值易耗品主要包括我們在營運中使用的輔助器材或設備，例如裝設在劇院及影院舞台的氙燈。戲劇版權主要包括在我們演出與劇院管理板塊中在製作原創劇目演出期間所產生的成本和費用。

財務資料

我們的存貨自2011年12月31日的人民幣538.9百萬元增加20.1%至2012年12月31日的人民幣647.0百萬元，並進一步增至2013年10月31日的人民幣783.7百萬元，主要由於我們藝術品經營業務採購的藝術品增加，主要歸因於我們的管理層決定在藝術品市價處於相對較低水平時放緩藝術品的存貨銷售，同時進行藝術品建倉。

我們的存貨自2010年12月31日的人民幣340.7百萬元增加58.2%至2011年12月31日的人民幣538.9百萬元，主要由於我們藝術品經營業務採購的藝術品增加，主要歸因於我們的管理層決定加大我們的藝術品存貨量。

根據我們管理層所編製的未經審計及未經審閱記錄，截至2014年1月31日，我們2013年10月31日後售出存貨的後期成本額約為人民幣26.8百萬元。

存貨乃按成本與管理層估計可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中為完成銷售的估計售價。於售出存貨時，該等存貨的賬面值乃於確認相關收入期間確認為一項銷售成本。下表載列所示期間所售出存貨的成本：

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
存貨成本.....	85.3	106.0	49.6	46.4	22.6

於往績記錄期間所售存貨的成本波動反映了我們的存貨政策。在藝術品拍賣市場活躍及資金充沛時，我們往往銷售更多的藝術品存貨；而在藝術品拍賣市場暗淡時，我們往往銷售的藝術品存貨較少。

下表載列所示期間我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至10月31日 止十個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	180	225	258	281

(1) 一年的平均存貨週轉天數乃按年初與年末存貨結餘的平均數除以該年度的銷售成本再乘以365日計算。截至2013年10月31日止十個月的平均存貨週轉天數乃按期初與期末存貨結餘的平均數除以該十個月的銷售成本再乘以300日計算。

財務資料

於往績記錄期間，我們的平均存貨週轉天數持續增加，主要歸因我們的藝術品存貨的平均結餘增加，而原因是我們逐年加大藝術品的建倉，計劃較長期持有藝術品，亦憑着我們對市況的觀察賺取較高利潤。

於往績記錄期間，我們並無對存貨作出撥備。

貿易應收款項及應收票據

於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣62.6百萬元、人民幣152.6百萬元、人民幣76.2百萬元及人民幣74.3百萬元。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項				
應收關連人士款項	1.0	0.1	0.6	0.7
應收第三方款項	63.8	107.1	78.7	74.4
小計	64.8	107.2	79.3	75.1
應收票據				
應收第三方款項	-	47.5	-	1.0
小計	64.8	154.7	79.3	76.1
減：呆賬撥備	(2.2)	(2.1)	(3.1)	(1.8)
總計	62.6	152.6	76.2	74.3

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要包括拍賣佣金、劇院及影院票房收入、來自加盟影院的院線收入、劇院管理費及劇院租金。我們通常要求我們的客戶分別根據合約條款及有關協議清償貿易應收款項及其他債務。我們會根據業務性質向我們的客戶授予多達兩個月的信貸期。

貿易應收款項由2010年12月31日的人民幣64.8百萬元增長65.4%至2011年12月31日的人民幣107.2百萬元，主要由於(i)我們於2011年的藝術品拍賣成交金額大幅增加導致應收拍賣佣金增加；及(ii)2011年電影票房收入的整體上升導致來自保利萬和電影院綫加盟影院的應收院線收入增加。貿易應收款項由2011年12月31日的人民幣107.2百萬元下降26.0%至2012年12月31日的人民幣79.3百萬元，主要由於2012年中國藝術品拍賣市場增長放緩，導致拍賣佣金收入下降。截至2012年12月31日及2013年10月31日，貿易應收款項仍相對穩定。

應收票據指2011年購買我們所拍賣藝術品的一位買家的應付款項，於2012年到期並已全數清償。

財務資料

就貿易應收款項及應收票據而言，估計未來現金流量的賬面值與現值之間的差額確認為呆賬減值損失並使用撥備賬入賬。當本集團確信貿易應收款項及應收票據的收回機會渺茫，認定不可收回的金額直接按各自的應收款項撇銷及有關該債務的撥備賬的任何金額將被撥回。倘之前於撥備賬支銷的金額隨後收回，則於撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及之前已直接撇銷的但隨後收回的金額在損益賬確認。

下表載列按業務板塊劃分的貿易應收款項及應收票據明細（扣除呆賬撥備）：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
藝術品經營與拍賣	40.6	123.1	22.5	34.1
演出與劇院管理	6.4	4.7	16.6	35.0
影院投資管理	15.6	24.8	37.1	5.2
合計	62.6	152.6	76.2	74.3

下表載列按發票日期劃分的貿易應收款項及應收票據（扣除呆賬撥備）的賬齡分析：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
1個月內	53.1	89.0	51.8	25.5
1至3個月	1.2	2.4	5.6	8.2
3至6個月	5.6	59.4	9.6	17.4
6至12個月	1.5	0.6	7.7	17.3
1年以上	1.2	1.2	1.5	5.9
合計	62.6	152.6	76.2	74.3

根據我們管理層所編製的未經審計及未經審閱記錄，截至2014年1月31日，我們於2013年10月31日貿易應收款項及應計票據的後期結算額為人民幣62.5百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期的呆賬撥備的變動：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
於1月1日.....	1.5	2.2	2.1	3.1
已確認減值損失.....	1.4	1.5	1.8	0.5
減值損失撥回.....	(0.7)	(1.6)	(0.8)	(0.4)
撤銷不可收回款項.....	—	—	—	(1.4)
年末／期末.....	<u>2.2</u>	<u>2.1</u>	<u>3.1</u>	<u>1.8</u>

下表載列於所示日期並無個別或集體減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
未過期亦未減值.....	8.0	67.8	20.4	33.2
1個月內.....	6.0	29.9	2.9	6.8
1個月至3個月之間.....	22.5	11.7	22.6	5.2
3個月至12個月.....	24.7	40.3	22.5	23.3
12個月以上.....	1.4	2.9	7.8	5.8
已過期金額.....	<u>54.6</u>	<u>84.8</u>	<u>55.8</u>	<u>41.1</u>
合計.....	<u>62.6</u>	<u>152.6</u>	<u>76.2</u>	<u>74.3</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	止十個月
貿易應收款項及應收票據 的平均週轉天數 ⁽¹⁾	<u>13</u>	<u>22</u>	<u>25</u>	<u>16</u>

- (1) 貿易應收款項及應收票據一年的平均週轉天數是年初及年末的貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以該年收入再乘以365天。截至2013年10月31日止十個月的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數是期初及期末的貿易應收款項及應收票據結餘的均值除以該十個月的收入再乘以300天。

我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數從2010年的13天大幅增加至2011年的22天，主要由於貿易應收款項及應收票據的平均結餘增加所致，主要原因是2011年藝術品拍賣成交額因我們擴展拍賣業務而大幅增加。於2011年及2012年，我們的應收貿易款項及應收票據週轉天數仍保持相對穩定。截至2013年10月31日止十個月，我們的應收貿易款項及應收票據週轉天數減至16天，主要由於我們不斷進行拍品未繳清款項的收款工作。

拍品保證金

於我們的拍賣業務下，為吸納吸引人的藝術品及高端客戶，我們會按要求與相關委託人訂立拍品保證金協議，據此，我們將向委託人提供拍品保證金，金額不超過專家提供的估值的30.0%，乃由相關拍品作抵押。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何延期支付拍品保證金。因此，於往績記錄期間，我們的管理層相信，我們可全數收回該等款項，因此並未作出任何拍品保證金撥備。

拍品保證金的利息收入確認為財務收入。

下表載列於所示日期的拍品保證金：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
拍品保證金.....	791.4	608.4	398.8	356.2

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，應收本集團最大客戶的款項分別為拍品保證金的84.5%、47.3%、22.6%及18.1%。拍品保證金從截至2010年12月31日的人民幣791.4百萬元減少至截至2012年12月30日的人民幣398.8百萬元，主要由於我們在向賣家授出拍品保證金方面持更審慎的態度所致。截至2013年10月31日，我們的拍品保證金減至人民幣356.2百萬元，主要是由於我們更致力於提升拍賣業務所致。

財務資料

下表載列我們拍品保證金的賬齡分析：

	截至12月31日		截至10月31日	
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
1年內.....	786.3	606.0	228.7	232.8
1至2年.....	5.1	2.4	170.1	13.9
2至3年.....	-	-	-	109.5
3年以上.....	-	-	-	-
	791.4	608.4	398.8	356.2
	791.4	608.4	398.8	356.2

我們出現拍品保證金賬齡超過180天的情況，主要是因為相關買家沒有全額結算交易金額，因此，本公司尚未與相關賣家結算先前獲拍藝術品的拍品保證金。截至2013年10月31日，賬齡介乎兩至三年的拍品保證金包括本公司已與之建立長期業務關係的賣家的拍品保證金。截至最後實際可行日期，所有與我們的拍賣保證金有關的藝術品均為我們所有，且拍品保證金的金額不超過專家對該等藝術品估值的30%。截至最後實際可行日期，我們尚無計劃再次拍賣相關產品或出售該等藝術品，以補償賬齡超逾兩年的拍品保證金。

我們根據若干因素評估拍品保證金的可收回性，包括拍品保證金的金額、我們管有相關藝術品的價值、相關賣家的信譽、交易歷史及業務關係。經考慮(i)我們所提供拍品保證金的金額不得超過專家對相關藝術品估值的30%；及(ii)多數賣家實際上為業內知名收藏家而且我們管有所有相關藝術品等因素，我們的董事認為，毋須對拍品保證金作出撥備。

有關拍品保證金的更多詳情，請參閱「業務－內部控制及風險管理」章節。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的預付款、按金及其他應收款項：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
預付拍品款.....	219.8	159.6	407.7	436.9
購入存貨的預付款項.....	65.2	0.0	17.2	57.6
演出預付款項.....	6.5	12.8	27.9	30.1
租賃按金.....	6.6	6.6	11.8	20.6
影院建設按金.....	5.5	15.3	28.0	32.3
拍品保證金應收利息.....	44.6	26.7	12.0	8.9
員工業務相關活動備用金.....	9.4	11.9	20.7	26.8
其他.....	30.6	22.2	18.8	32.0
	<u>388.2</u>	<u>255.1</u>	<u>544.1</u>	<u>645.2</u>
減：呆賬撥備.....	(6.5)	(5.0)	(1.8)	(1.1)
合計.....	<u>381.7</u>	<u>250.1</u>	<u>542.3</u>	<u>644.1</u>

預付拍品款項指於收到有關買方的購買價全額付款前，根據有良好的信用記錄及／或與我們有長期合作關係的賣方的請求向其支付的款項。該等款項乃以相關拍品作抵押。我們僅於下列條件下支付預付拍品款，即(i)我們已收到應收該買家款項的部分金額及(ii)我們持有相關拍品或賣家的其他拍品，該等拍品將用於擔保預付拍品款。請參閱「業務－內部控制及風險管理－預付拍品款」。預付拍品款從截至2010年12月31日的人民幣219.8百萬元降至截至2011年12月31日的人民幣159.6百萬元，主要由於買方及時結算的情況有所改善。預付拍品款從截至2011年12月31日的人民幣159.6百萬元大幅增至截至2012年12月31日的人民幣407.7百萬元，主要由於各期間的預付拍品款增加，而該款項截至該期間尚未結清且於截至2013年10月31日，維持為人民幣436.9百萬元。該等預付拍品款增加反映我們致力提升我們的拍賣業務。

購買存貨的預付款項主要指就我們為藝術品經營所購買藝術品而預付的款項。購買存貨的預付款項由截至2010年12月31日的人民幣65.2百萬元大幅減少至截至2011年12月31日的人民幣35,000元，主要由於2010年我們預付兩件高價值藝術品及於截至2010年12月31日該採購未結束所致。截至2012年12月31日，購買存貨的預付款大幅增長至人民幣17.2百萬元，並再增長234.9%至2013年10月31日的人民幣57.6百萬元，主要由於我們增加了藝術品採購，但截至各自日期採購並未結束所致，原因是我們的管理層根據彼等對中國的藝術品拍賣市場趨勢活躍的觀察及有合適的藝術品可供採購決定擴充藝術收藏品。

財務資料

演出預付款項指就製作及購買劇院演出節目、舞美設計及相關人員的服裝及差旅費用所支付的款項。演出預付款項從截至2010年12月31日的人民幣6.5百萬元增至截至2011年12月31日的人民幣12.8百萬元，進一步增至截至2012年12月31日的人民幣27.9百萬元，並進一步增至截至2013年10月31日的人民幣30.1百萬元。

租賃按金指就我們所租賃辦公室空間支付的按金。租賃按金從截至2011年12月31日的人民幣6.6百萬元增至截至2012年12月31日的人民幣11.8百萬元，並進一步增至截至2013年10月31日的人民幣20.6百萬元，主要由於我們的附屬公司保利香港拍賣於2012年成立時的辦公室以及現有附屬公司新增辦公場所及倉庫用房的租賃按金。

影院建設按金指就我們的影院向物業業主所支付的按金。影院建設按金從截至2011年12月31日的人民幣15.3百萬元大幅增加至截至2012年12月31日的人民幣28.0百萬元，並進一步增加至截至2013年10月31日的人民幣32.3百萬元，主要由於我們的院線網絡持續擴張所致。

拍品保證金利息收入的應收款項從截至2010年12月31日的人民幣44.6百萬元減少40.1%至截至2011年12月31日的人民幣26.7百萬元及截至2012年12月31日的人民幣12.0百萬元，並再減少至截至2013年10月31日的人民幣8.9百萬元，主要由於我們於同期發放的累計拍品保證金款項減少，而此項減少是由於我們在向賣家提供拍品保證金時更加審慎。

員工業務相關活動備用金指為我們的僱員支付有關差旅及其他業務活動的保證金及向拍賣場所擁有人支付的租賃按金。員工業務備用金從截至2010年12月31日的人民幣9.4百萬元增至截至2011年12月31日的人民幣11.9百萬元及截至2012年12月31日的人民幣20.7百萬元，而截至2013年10月31日增至人民幣26.8百萬元，主要由於結算以往的備用金。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項的減值以撥備賬入賬，除非我們信納收回是項金額遙遙無期，在此情況下，減值損失直接撇銷按金、預付款項及其他應收款項。下表載列所示期間呆賬撥備的變動：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
於1月1日.....	7.8	6.5	5.0	1.8
已確認減值損失.....	0.3	0.9	0.3	-
減值損失撥回.....	(1.6)	(0.5)	(3.5)	(0.1)
撇銷不可收回款項.....	-	(1.9)	-	(0.6)
年末／期末.....	<u>6.5</u>	<u>5.0</u>	<u>1.8</u>	<u>1.1</u>

長期預付款項

長期預付款項主要指一年內不會被動用的宣傳預付款及其他預付款。下表載列於所示日期我們的長期預付款項：

	於12月31日			於10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
長期預付款項.....	<u>-</u>	<u>4.0</u>	<u>4.6</u>	<u>4.3</u>

其他金融資產

其他金融資產主要指我們於中國非上市公司作出的少數股東權益投資。下表載列我們於所示日期的其他金融資產：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
其他金融資產.....	<u>3.1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>	<u>0.1</u>

其他金融資產從截至2010年12月31日的人民幣3.1百萬元大幅減少至截至2011年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要由於我們於2011年全數出售於華夏電影發行有限責任公司的權益所致。於2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，我們持有Poly Artist Management Co., Ltd.人民幣0.1百萬元的少數股東權益。

財務資料

遞延稅項資產

截至2010年、2011年及2012年12月31日及2013年10月31日，我們的遞延稅項資產達人民幣3.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣15.2百萬元。截至2011年12月31日的遞延稅項資產較截至2010年12月31日減少，主要由於拍品保證金的應計利息收入增加抵銷了遞延稅項資產。遞延稅項資產於2011年12月31日至2013年10月31日期間增加，主要是由於未支付的員工成本增加。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括電影發行商及製片商應佔電影票房收入、有關組織拍賣或登台演出的成本及我們的待付租金。下表載列我們於所示日期的應收貿易款項：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
貿易應付款項				
應付關連方款項	18.4	47.7	47.4	62.5
應付第三方款項	47.7	72.2	126.0	80.8
合計	66.1	119.9	173.4	143.3

下表載列按業務板塊劃分的貿易應付款項明細：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
藝術經營與拍賣	31.7	63.0	88.3	50.7
演出與劇院管理	10.3	15.8	20.6	22.4
影院投資管理	24.1	41.1	64.5	70.2
總計	66.1	119.9	173.4	143.3

應付關連方的貿易應付款項主要包括應付保利藝術博物館的藝術品款及因發展我們的影院而租賃商業物業的應付關連方的租金及設施應付款項。應付關連方貿易應付款項自截至2010年12月31日的人民幣18.4百萬元大幅增至截至2011年12月31日的人民幣47.7百萬元，主要由於應付保利藝術博物館的藝術品款項增多。

應付第三方的貿易應付款項從截至2010年12月31日的人民幣47.7百萬元增加51.4%至截至2011年12月31日的人民幣72.2百萬元，並進一步增加74.5%至截至2012年

財務資料

12月31日的人民幣126.0百萬元，主要由於(i)拍賣成本增加，主要包括拍賣圖錄成本及拍賣場所的租金，乃主要因2011年及2012年的秋季拍賣款項未於2012年年底結清及(ii)因我們的電影票房收入增加而應分給發行商及製片方的電影票房收入增加所致。應付第三方的貿易應付款項從截至2012年12月31日的人民幣126.0百萬元減少35.9%至截至2013年10月31日的人民幣80.8百萬元，主要由於2012年秋季拍賣款項於截至2013年10月31日止十個月進行結算導致應付拍賣成本大幅減少所致。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至10月31日 止十個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
	貿易應付款項平均週轉天數 ⁽¹⁾	39	47	64

附註：

- (1) 貿易應付款項的一年平均週轉天數是年初及年末貿易應付款項結餘總額均值除以該年銷售成本再乘以365天。截至2013年10月31日止十個月的貿易應付款項平均週轉天數是期初及期末貿易應付款項結餘的均值除以該十個月的銷售成本再乘以300天。

我們的貿易應付款項平均週轉天數從2010年的39天增至2011年的47天及2012年的64天，而截至2013年10月31日止十個月跌至62天，主要由於我們的信用實力增強導致我們應付款項的付款條款獲持續改善所致。

其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
應付利息				
應付關連方款項	8.5	8.5	8.5	8.5
應付第三方款項	-	0.4	-	0.5
應付員工類成本	58.0	23.1	26.1	59.7
應付其他稅項及附加費	24.9	39.3	36.1	9.0
應付股息	0.2	0.5	0.8	157.9
其他應計費用及應付款項				
應付關連方款項	6.0	9.6	9.2	8.4
應付第三方款項	436.0	696.1	816.6	555.6
總計	533.6	777.5	897.3	799.6

欠付關連方的應付利息主要指來自我們關連方的一筆貸款利息，該貸款本金已於往績記錄期前得以償還。欠付第三方的應付利息指已撥備但未支付銀行貸款利息。

財務資料

應付員工類成本主要包括已撥備但未支付我們員工的工資、花紅及社會福利。應付員工成本從截至2010年12月31日的人民幣58.0百萬元減少至截至2011年12月31日的人民幣23.1百萬元，主要由於我們未於2010年12月31日前結清2010年花紅及於2011年12月31日前已結清2011年花紅。應付員工類成本從截至2012年12月31日的人民幣26.1百萬元增加到截至2013年10月31日的人民幣59.7百萬元，主要由於我們於2012年12月31日前已結清2012年花紅及我們未於2013年10月31日前結清2013年上半年的花紅所致。

應付其他稅項及附加費主要包括應付增值稅、營業稅、個人所得稅、城市維護及建設稅及教育附加費。應付其他稅項及附加費從截至2010年12月31日的人民幣24.9百萬元增加到截至2011年12月31日的人民幣39.3百萬元，主要由於我們代扣的員工的應付個人所得稅及拍賣賣家應付的所得稅增加所致。應付其他稅項及附加費從截至2012年12月31日的人民幣36.1百萬元減少至2013年10月31日的人民幣9.0百萬元，主要由於我們代扣的員工的應付個人所得稅減少及拍賣賣家應付的所得稅減少所致。

其他應計費用及應付款項主要包括(i)我們就拍品向買方收取的款項，該等款項尚未與相關賣方結清及(ii)應付我們向潛在拍賣買家收取的競拍保證金，該等款項尚未償還。我們的其他應計費用及應付款項從截至2010年12月31日的人民幣436.0百萬元增至截至2011年12月31日的人民幣696.1百萬元，主要由於已收到尚未結清的部分拍品款增加所致，此乃主要由於中國拍賣市場狀況得到改善而引致我們的藝術品拍賣成交總額增加。截至2012年12月31日，我們的其他應計費用及應付款項進一步增至人民幣816.6百萬元，主要由於收到尚未結清款項的相關買方的部分購買價款項（主要源於買方延期作出全額付款）增加所致。該增加被2011年至2012年的拍賣成交總額減少所部分抵銷，主要由於中國的藝術品拍賣市場整體表現不佳所致。截至2013年10月31日，我們的其他應計費用及應付款項跌至人民幣555.6百萬元。

財務資料

預收款

預收款指劇場演出票預付款、影院會員卡訂金、銷售電影票換領券、電影團體票預付款及買方就其在我們的藝術品經營業務中購買相關藝術品作出抵押而向我們支付的墊款。下表載列截至所示日期的預收款：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
預收款				
欠付關連方款項	1.5	1.5	1.3	1.2
欠付第三方款項	127.2	103.4	137.8	227.1
總計	128.7	104.9	139.1	228.3

預收第三方款項從截至2010年12月31日的人民幣127.2百萬元減少至截至2011年12月31日的人民幣103.4百萬元，主要由於我們根據對市場趨勢的判斷而加速結清2011年的藝術品銷售款項，致使我們向相關客戶交付藝術品並相應確認收入，從而導致我們2011年在藝術品經營業務項下收取的預付款減少所致。預收第三方款項從截至2011年12月31日的人民幣103.4百萬元增至截至2012年12月31日的人民幣137.8百萬元，主要由於我們的演出與劇院管理業務增長而引致劇院演出票房預付款項增加。預收第三方款項從截至2012年12月31日的人民幣137.8百萬元增加至截至2013年10月31日的人民幣227.1百萬元，主要由於劇院網絡擴張使得與有關劇院管理協議相關的劇院業主支付我們的預付款增加。

關連方交易

我們的董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註25所載各項關連方交易乃於日常及一般業務過程中進行，由有關各方按正常商業條款訂立。本招股章程附錄一會計師報告附註25所載若干關連方交易將在上市後繼續進行。詳情請參閱本招股章程「關連交易」一節。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年10月31日止十個月的物業及設備的開支，分別為人民幣32.2百萬元、人民幣96.1百萬元、人民幣158.0百萬元及人民幣89.4百萬元。

財務資料

資本承擔

下表載列我們截至所示日期購置物業、廠房及設備的未付清但未撥備的資本承擔：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
已訂約	45.9	105.1	69.1	50.9
已授權但未訂約	30.5	315.8	575.0	563.2
總計	76.4	420.9	644.1	614.1

於往績記錄期間，資本承擔持續增加主要是由於我們的院線網絡擴展引致的為我們新影院購置設備所致。

經營租賃承擔

本集團透過不可撤銷經營租賃租用若干樓宇。該等經營租賃並無載入有關或有租金的條文。該等租賃協議並無包含任何可要求上調未來租金付款的漲租條文。

下表載列我們截至所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
1年內	14.7	41.2	78.5	80.9
1年以上但5年內	22.0	116.9	266.4	244.3
5年以上	40.3	300.9	434.9	394.8
總計	77.0	459.0	779.8	720.0

債務

銀行貸款

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，我們的借款分別達至人民幣718.0百萬元、人民幣618.0百萬元、人民幣298.0百萬元及人民幣387.0百萬元，該等款項均無抵押且須在一年內償還。截至2010年12月31日，我們向本集團關連方保利財務有限公司借款人民幣350.0百萬元。有關結餘已於2011年結清。截至2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，我們並無來自關連方的貸款。截至2010年及2011年12月31日，我們的部分銀行貸款曾由保利集團擔保，並於該等銀行貸款獲償還後於2012年上半年解除。

我們的銀行貸款從截至2010年12月31日的人民幣718.0百萬元減少到截至2011年12月31日的人民幣618.0百萬元，並再減少到2012年12月31日的人民幣298.0百萬元，主要由於我們的業務產生充足的現金流入及我們在向拍賣賣家發放拍品保證金方面持更審慎的態度使所付拍品保證金較少所致。我們的銀行貸款從截至2012年12月31日的人民幣298.0百萬元增加到截至2013年10月31日的人民幣387.0百萬元，主要由於因我們的業務擴展引致的營運資金需求上升所致。

截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及截至2013年10月31日止十個月，我們的銀行貸款的實際年利率分別介乎4.78%至6.81%、6.10%至6.89%、5.40%至6.00%及5.40%至6.00%。

截至2013年12月31日，即就我們債務聲明而言的最後實際可行日期，我們的銀行信貸融資總額約為人民幣1,940.0百萬元，其中約人民幣1,732.0百萬元尚未動用且不受限制。

我們的董事確認，我們於往績記錄期間並無任何貿易應付款項或其他應付款項或銀行借款的重大拖欠付款，我們亦無違反任何重大財務契諾。我們的董事確認我們並無計劃於本招股章程日期籌集大量外部債務融資。

債務聲明

於2013年12月31日，即就本債務聲明而言的最後實際可行日期，除本節「一 銀行貸款」分節所披露者外，我們並無任何其他債券、借款、債項、抵押、或然負債或擔保。自2013年12月31日起，我們的債務並無重大不利變動。

或然負債

2009年，我們開始為藝術品信託計劃（包括投資型藝術品信託產品及融資型藝術品信託產品）提供投資顧問服務。請參閱本招股章程「業務－我們的業務－藝術品經營與拍賣板塊－藝術品投資顧問和其他業務」一節。

根據融資型藝術品信託產品，倘借款人及其擔保人無法償還有關款項，我們有義務為預期貨幣信託財產總額及信託本金總額、信託計劃中協議的預期收益、適用稅項及產生的其他費用（不包括我們的預期獎勵費）之間的差額撥資。下表載列我們於所示日期的或然負債：

	截至12月31日			截至10月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
相關信託.....	—	118.0	188.0	253.0

根據我們的內部管理規程，我們通常向信託經理人建議藝術品建議購買價，相當於我們專家估值的40%至50%。我們的董事認為信託本金總額、信託計劃中協議的預期收益、適用稅項及產生的其他費用（不包括我們的預期獎勵費）不可能超過預期貨幣信託財產總額，因此我們於往績記錄期間並無對有關或然負債作出任何撥備。

截至最後實際可行日期，除本招股章程所披露者外，本集團並無任何或然負債。

上市費用

與全球發售有關將由我們承擔的上市費用、佣金連同證監會交易徵費及香港聯交所交易費的總額估計約為人民幣63.2百萬元（基於全球發售的指示性價格範圍的中位數及假設超額配股權未獲行使及不計及任何酌情獎勵費（如適用）），預期其中約人民幣44.4百萬元將於上市後資本化。餘下約人民幣18.8百萬元的上市費用或預期將自我們的收益表內扣除。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外之交易。

財務資料

主要財務比率

	於／截至12月31日止年度			於／截至 10月31日 止十個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
	毛利率 ⁽¹⁾	54.4%	59.3%	49.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	30.6%	33.2%	23.4%	21.2%
權益回報率 ⁽³⁾	61.1%	54.6%	26.2%	不適用
資產回報率 ⁽⁴⁾	23.0%	23.3%	13.4%	不適用
流動比率 ⁽⁵⁾	1.4	1.6	1.7	1.7
速動比率 ⁽⁶⁾	1.2	1.3	1.3	1.2
槓桿比率 ⁽⁷⁾	103.9%	52.6%	21.3%	26.9%
淨債務對權益比率 ⁽⁸⁾	31.9%	淨現金	淨現金	淨現金
利息償付率 ⁽⁹⁾	14.5	20.8	19.2	25.1

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以銷售額再乘以100%。
- (2) 淨利潤率乃按淨利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 權益回報率乃按權益持有人應佔利潤除期初及期末權益股東應佔權益平均值再乘以100%。
- (4) 資產回報率為淨利潤除以期初及期末總資產平均值再乘以100%。
- (5) 流動比率乃按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按流動資產（扣除存貨）除以流動負債計算。
- (7) 槓桿比率乃按有息債務總額除以總權益再乘以100%計算。
- (8) 淨債務對權益比率乃按經扣除現金及現金等價物的計息債務總額以及原到期日逾三個月的銀行存款除以總權益再乘以100%計算。「淨現金」狀況指本公司於各日期所擁有的現金及現金等價物以及原到期日逾三個月的銀行存款比計息債務多。
- (9) 利息償付率乃按除息除稅前之利潤除以利息費用計算。

權益回報率從2010年的約61.1%減少至2011年的54.6%，主要由於截至2011年12月31日總權益因儲備大幅增加而大幅增長，並被本公司權益持有人應佔利潤增加所部分抵銷。本公司權益持有人應佔利潤增加主要由於2011年我們拍賣業務擴展導致我們的藝術品經營與拍賣板塊的收入增加所致。權益回報率從2011年的約54.6%減少至2012年的26.2%，主要由於2012年儲備增加及本公司權益持有人應佔利潤減少導致總權益增加。本公司權益持有人應佔利潤減少主要由於中國藝術品拍賣市場整體下滑，2012年藝術品成交額減少，從而導致藝術品經營及拍賣業務板塊收入減少所致。

財務資料

資產回報率於2010年及2011年相對穩定，分別為23.0%及23.3%。資產總值回報率自2011年的23.3%降至2012年的13.4%，主要由於我們的淨利潤減少所致。我們的淨利潤減少主要由於2012年中國藝術品拍賣市場整體下滑導致成交額減少及2012年資產總值增加（主要歸因於劇院及院線網絡擴張導致物業、廠房及設備增加）所致，從而導致我們藝術品經營與拍賣板塊淨利潤減少所致。

流動比率從截至2010年12月31日的1.4增至截至2011年12月31日的1.6，而截至2012年12月31日及截至2013年10月31日相對穩定的保持在1.7，主要是在流動資產中的增長百分比相較流動負債中的增長百分比為高。我們流動資產總額從截至2010年12月31日的人民幣2,073.9百萬元增至2011年12月31日的人民幣2,630.3百萬元，主要由於存貨因我們藝術品經營業務購買的藝術品增加而有所增加，以及經營業務（尤其是2011年的拍賣業務）擴張導致現金及現金等價物增加所致。流動比率於2011年12月31日、2012年12月31日及2013年10月31日保持相對穩定，分別為1.6、1.7及1.7。

速動比率於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日保持相對穩定，分別為1.2、1.3、1.3及1.2。

槓桿比率自截至2010年12月31日的103.9%減至截至2011年12月31日的52.6%，並進一步減至截至2012年12月31日的21.3%，主要由於總權益增長百分比較總計息債務的增長百分比為高。於2010年、2011年及2012年，我們採納審慎政策使用銀行借款，並主要以營運產生的現金以及股東注資為我們的業務擴張籌資。槓桿比率自截至2012年12月31日的21.3%增至截至2013年10月31日的26.9%，主要由於總計息債務的增長百分比較總權益增長百分比為高。我們主要使用銀行借款所得款項為拓展符合我們業務發展戰略的院線網絡籌資。

我們於2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日擁有淨現金，主要是由於在該等日期現金及現金等價物餘額超過計息負債餘額。

利息償付率從2010年的14.5增至2011年的20.8，主要是由於經營利潤中的增長百分比相較利息成本中的增長百分比為高。利息償付率於2011年及2012年12月31日保持相對穩定，分別為20.8及19.2。利息償付率增至2013年10月31日的25.1，主要由於相較利息成本的百分比增加，經營利潤的百分比增加相對較高所致。

市場風險

信貸風險

我們的信貸風險主要來自銀行存款和手頭現金、應收賬款及應收票據、拍品保證金、按金、預付款項及其他應收款項及其他非流動資產。我們的管理層制定了信貸政策，用以持續基準監察該等信貸風險。

我們幾乎所有的銀行存款和手頭現金均存於中國國有或控制銀行，故我們的董事認為信貸風險不大。

就貿易應收賬款及應收票據、拍品保證金、按金、預付款項及其他應收款項及其他非流動資產而言，我們對所有客戶進行個別信貸評估。此等評估主要針對客戶過往於到期時的還款記錄及當前的償還能力，並考慮客戶的具體資料和客戶營運所在的經濟環境。本集團一般會規定客戶根據合同條款清償貿易應收款項及根據協議清償其他債務。我們按業務性質向客戶授予信貸期。

除本招股章程另有披露本集團提供的金融擔保外，我們並未提供任何其他將令本集團面臨信貸風險的擔保。

流動資金風險

我們的目標是利用各種債務給付日期大範圍分散的銀行借款和其他借款，確保可持續擁有充足且靈活的融資，從而確保我們尚未償還的借貸義務在任何年度不會承受過多的償還風險。

本公司負責本集團整體的現金管理和籌集借款以滿足預期的現金需求。我們的政策是定期監控當前和預計的流動資金需求，以確保維持充裕的現金儲備，同時獲得主要金融機構承諾提供足夠的信貸融資，以滿足短期和長期的流動資金需求。

有關我們按協定償還條款負擔的非衍生金融負債的餘下合約期限的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註22(b)。

利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。按浮動利率發出的借款令我們承受現金流量利率風險。

本集團定期審查及監督固定及浮動利率借貸組合以控制其利率風險。然而，於往績記錄期間，我們的管理層認為無必要使用利率掉期對沖其利率風險。

截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年10月31日，假設其他變量保持不變，倘若淨浮動借款利率增加100個基點，則我們的稅後利潤及保留利潤將分別減少約人民幣4.3百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.7百萬元。合併權益其他部分將不會受整體利率增加或減少的影響。

貨幣風險

本集團面對的貨幣風險主要是來自於以外幣（與交易相關的營運的功能貨幣除外）計值的銷售和採購產生的應收款項、應付款項、銀行存款及手頭現金。產生此風險的貨幣主要為港元。

有關我們承擔的貨幣風險及敏感度分析的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註22(d)。

出售保利萬和電影院線的影響

2013年6月，由於中國對外商投資電影院線公司施加監管限制，我們向我們的控股股東出售及轉讓我們所持保利萬和電影院線51%的股權（「出售」）。於出售后，我們不再從事電影院線業務。有關詳情請參閱「我們的歷史及重組」、「與控股股東的關係」及「關連交易」各節。於管理加盟影院時，我們將所獲保利萬和電影院線的院線收入入賬列作收入，該收入通常為淨票房收入的45%至50%，並將分成予電影發行商及製片商的淨票房收入入賬列作成本。於管理自營影院時，我們將電影票房收入入賬列作收入，該收入通常為扣除3.3%稅費的總票房收入，並將分派予電影發行商及製片商的淨票房收入入賬列作成本。因此，相較自營影院業務，加盟影院業務的毛利率通常較低。

財務資料

於往績記錄期間，我們於電影投資管理業務板塊確認及並入保利萬和電影院線的財務業績。截至2013年10月31日止十個月，我們確認出售附屬公司的所得收益人民幣5.8百萬元，此乃歸功於上述出售。下表載列所示期間保利萬和電影院線的收入及淨利潤：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
收入.....	68.1	107.1	149.1	107.2
淨利潤.....	3.2	0.9	3.5	2.8

於出售前，我們電影投資管理業務板塊的成本主要包括因派發淨電影票房收入予電影發行商及製片商產生的成本。誠如本招股章程「行業概覽」一節所披露，實際上，影院因其相對較強的議價能力而通常可保留50%-55%的淨電影票房收入（即總電影票房收入扣除3.3%的稅費及5%的電影專項基金徵費）。因此，儘管保利萬和電影院線根據相關電影院線協議可收取45%-50%的淨電影票房收入，但其通常在和電影製片商及發行商分成後僅可保留1%-5%的淨電影票房收入。

於出售後，我們的電影投資管理業務板塊成本主要包括根據影院院線協議派發淨電影票房收入的成本。根據相關協議，我們通常須向保利萬和電影院線派發我們自營影院淨電影票房收入的45%至50%。同時，我們不再收取加盟影院的收入，或產生與加盟影院相關的成本。

股息及股息政策

於2013年7月，我們的董事宣佈向我們的現有股東作出人民幣156.8百萬元的股息分派，此筆款項將由我們的內部資源撥付，並於最後實際可行日期被確認為負債。我們擬於2014年4月派付股息。我們董事決定留存由我們的中國附屬公司截至2013年3月31日產生的累計收益人民幣235.3百萬元。於上市後，將向我們的現有及新股東作出的股息的派付將由董事酌情決定且將取決於我們的未來經營及盈利、收購、資本需求及盈餘、整體金融狀況、合約限制及董事認為有關的其他因素。我們於補足虧損及撥款至法定及一般儲備之前，不得向我們的股東分派利潤。此外，我們的控股股東將能夠左右我們的股息政策。

我們目前擬留存大多數（如非全部）可用資金及未來盈利，用以經營及擴張業務。董事會將每年復核股息政策。展望未來，我們將參照我們的財務狀況及當時經濟

財務資料

環境重新評估我們的股息政策。派付股息亦可能受到法律限制以及我們未來可能訂立的融資協議的規限。我們過往宣派的股息金額不應作為我們未來派付股息（如有）的指標。

截至2013年12月31日止年度的利潤估計

本公司權益股東應佔估計	不少於人民幣271百萬元
合併利潤 ^(1、2及3)	(約344百萬港元)
每股未經審計備考估計盈利 ⁽³⁾	不少於人民幣1.14元（約1.45港元）

附註：

- (1) 編製利潤估計所依基準乃載列於本招股章程附錄三。截至2013年12月31日止年度本公司權益股東應佔估計合併淨利潤乃以本集團截至2013年10月31日止十個月的實際合併業績及本集團截至2013年12月31日止兩個月的估計合併業績為基準。
- (2) 每股未經審計備考估計盈利乃由截至2013年12月31日止年度本公司權益股東應佔估計合併利潤除以假設全年合共已發行的235,710,000股股份計算得來，假設全球發售已於2013年1月1日完成，且並未計及超額配股權獲行使時可能發行的任何股份。
- (3) 本公司權益股東應佔估計合併利潤及每股未經審計備考估計盈利乃按中國人民銀行於2014年1月30日就外匯交易設定的現行匯率人民幣0.7862元兌1.0000港元由人民幣兌換為港元，概不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。

未經審計備考經調整有形資產淨值之編製僅作說明用途，且由於其假設性質，其未必能真實反映本集團的財務狀況，若全球發售已於2013年10月31日或任何未來日期完成。其乃按本招股章程附錄一會計師報告所載我們於2013年10月31日的合併資產淨值編製，並作出如下調整。未經審計備考經調整有形資產淨值並不構成本招股章程附錄一會計師報告的一部分。

財務資料

	截至				
	2013年10月31日				
	本公司權益股東		未經審計備考		
	應佔合併	全球發售估計	經調整	每股未經審計備考	
有形資產淨值 ⁽¹⁾	所得款項淨額 ⁽²⁾	有形資產淨值	經調整有形資產淨值 ⁽³⁾		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁴⁾	
按每股28.20港元的發售價	1,051,626	1,507,718	2,559,344	10.86	13.81
按每股33.00港元的發售價	1,051,626	1,768,157	2,819,783	11.96	15.22

附註：

- (1) 截至2013年10月31日本公司權益股東應佔合併有形資產淨值乃按本招股章程附錄一會計師報告所載合併資產負債表為基準編製，乃按截至2013年10月31日本公司權益股東應佔合併資產淨值人民幣1,056.4百萬元而計算，經扣除無形資產人民幣4.8百萬元。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於指示性發售價每股股份28.20港元及33.00港元計算，已扣除本公司應付包銷費及其他有關開支，並未計及超額配股權獲行使及任何酌情獎勵費（如適用）。全球發售估計所得款項淨額乃按中國人民銀行於2014年1月30日公佈的1.00港元兌人民幣0.7862元的現行匯率兌換為人民幣。
- (3) 每股未經審計備考經調整有形資產淨值乃以未經審計備考經調整合併有形資產淨值除以緊隨全球發售完成後已發行的235,710,000股股份而作出，並未計及超額配股權獲行使。
- (4) 每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值金額乃按中國人民銀行於2014年1月30日就外匯交易設定的現行匯率人民幣0.7862元兌1.0000港元由人民幣兌換為港元。概不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。

根據上市規則須予披露事項

我們的董事確認，於最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第13章第13.13條至13.19條，則此不會導致我們須根據上市規則第13.13條至13.19條的規定作出披露。

無重大不利變動

我們的董事確認，彼等已履行充分的盡職審查，以確保截至本招股章程日期，我們的財務狀況或前景自2013年10月31日以來並無重大不利變動，及自2013年10月31日以來並無發生嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告所示資料的事件。我們的董事認為，公眾對本集團活動及財務狀況作出知情評估所需的所有資料已載入本招股章程。