香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

保利文化集團股份有限公司
POLY CULTURE GROUP CORPORATION LIMITED
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：3636)

截至2019年6月30日止六個月之中期業績公告

保利文化集團股份有限公司(「本公司」、「保利文化」或「我們」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2019年6月30日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同2018年同期的比較數字。該業績乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)公佈的《國際會計準則》(「《國際會計準則》」)第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)披露要求而編製。

財務資料

簡明合併損益表

截至2019年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止六個月 2019年	2018年 (附註)
		人民幣千元	人民幣千元
收入	*4*	**1,749,946**	1,673,763
銷售成本		**(1,133,514)**	(1,092,174)
毛利		**616,432**	581,589
其他收益淨額	*6*	**16,908**	21,206
銷售及分銷開支		**(190,518)**	(171,459)
管理費用		**(246,480)**	(221,699)
並非持作買賣之權益證券之公允價值變動		**11,577**	7,014
經營利潤		**207,919**	216,651
財務收入		**40,170**	17,411
財務成本	*7(a)*	**(67,827)**	(7,992)
應佔聯營公司虧損		**(10,094)**	(1,443)
應佔合營公司溢利減虧損		**3,901**	5,228
除稅前利潤	*7*	**174,069**	229,855
所得稅	*8*	**(54,493)**	(65,269)
期內利潤		**119,576**	164,586
以下人士應佔：			
本公司權益股東		**81,799**	99,578
非控股權益		**37,777**	65,008
期內利潤		**119,576**	164,586
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	*9*	**0.33**	0.40

附註： 本集團於2019年1月1日使用經修訂追溯法初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

第6至29頁的附註構成該等未經審核簡明合併中期財務報表的一部分。

簡明合併損益及其他綜合收益表
截至2019年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	**2019年**	2018年
			(附註)
		人民幣千元	*人民幣千元*
期內利潤		**119,576**	164,586
期內其他綜合收益／(虧損)			
其後或會重新分類至損益的項目：			
換算中國境外附屬公司財務報表的匯兑差額		**6,063**	(311)
期內綜合收益總額		**125,639**	164,275
以下人士應佔：			
本公司權益股東		**87,001**	98,624
非控股權益		**38,638**	65,651
期內綜合收益總額		**125,639**	164,275

附註： 本集團於2019年1月1日使用經修訂追溯法初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

第6至29頁的附註構成該等未經審核簡明合併中期財務報表的一部分。

簡明合併財務狀況表

於2019年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於2019年6月30日	於2018年12月31日 (附註)
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**719,705**	820,094
使用權資產		**1,022,496**	–
無形資產		**34,066**	31,806
商譽		**161,892**	161,892
長期預付款項		**2,715**	2,827
其他金融資產	*10*	**551,050**	725,335
於聯營公司的權益	*11*	**712,134**	242,384
於合營公司的權益	*12*	**520,174**	516,273
遞延稅項資產		**38,040**	34,969
		3,762,272	2,535,580
流動資產			
其他金融資產	*10*	**2,028,379**	1,622,932
存貨		**2,200,362**	2,101,117
貿易應收款項	*13*	**443,403**	328,682
拍品保證金		**1,002,128**	967,041
按金、預付款項及其他應收款項		**1,699,480**	1,354,274
受限制現金		**14,527**	11,278
原到期日在三個月以上的存款		**130,583**	93,611
即期稅項資產		**24,215**	23,788
現金及現金等價物		**1,214,206**	1,407,805
		8,757,283	7,910,528
流動負債			
計息借款	*14*	**3,009,311**	2,109,372
合同負債		**627,844**	497,448
租賃負債		**159,105**	–
貿易及其他應付款項	*15*	**1,923,898**	1,625,018
即期稅項		**43,392**	78,469
		5,763,550	4,310,307
流動資產淨額		**2,993,733**	3,600,221
總資產減流動負債		**6,756,005**	6,135,801

簡明合併財務狀況表(續)
於2019年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	**於2019年6月30日**	於2018年12月31日
			(附註)
		人民幣千元	*人民幣千元*
非流動負債			
計息借款	*14*	**750,000**	1,058,039
租賃負債		**1,056,676**	–
遞延收益		**4,028**	14,332
遞延稅項負債		**20,252**	17,594
貿易及其他應付款項	*15*	**6,637**	43,975
		1,837,593	1,133,940
資產淨額		**4,918,412**	5,001,861
資本及儲備			
股本	*17*	**246,316**	246,316
儲備		**4,037,419**	4,072,132
本公司權益股東應佔權益總額		**4,283,735**	4,318,448
非控股權益		**634,677**	683,413
權益總額		**4,918,412**	5,001,861

附註： 本集團於2019年1月1日使用經修訂追溯法初步應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

第6至29頁的附註構成該等未經審核簡明合併中期財務報表的一部分。

未經審核簡明合併中期財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1 主要業務及組織

保利文化集團股份有限公司於2010年12月14日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。本集團主要從事藝術品經營與拍賣業務、演出與劇院管理業務及影院投資管理業務。

於2014年3月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

2 編製基準

該等中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。其獲授權於2019年8月19日刊發。

該等中期財務報表乃根據2018年年度財務報表內採納之相同會計政策編製，惟預期將於2019年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策的變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報表，要求管理層作出影響政策的應用及資產、負債、收入及支出按本年至今基準計算的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於該等估計。

該等中期財務報表載列簡明合併財務報表以及選定之解釋附註。附註包括對瞭解本集團自2018年年度財務報表以來財務狀況及表現之變動屬重要之事項及交易的闡釋。簡明合併中期財務報表及相關附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製完整財務報表所要求之全部資料。該等中期財務報表未經審核。

3 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈一項國際財務報告準則(即國際財務報告準則第16號，租賃)及多項國際財務報告準則的修訂，均已於本集團當前會計期間首次生效。

除國際財務報告準則第16號，租賃外，本中期財務報表概未編製或呈列對本集團的當前或過往期間的業績及財務狀況有重大影響的發展。本集團並無應用於當前會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

國際財務報告準則第16號，*租賃*

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號*租賃*及相關詮釋、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包含租賃、常務詮釋委員會詮釋公告第15號經營租賃－獎勵及常務詮釋委員會詮釋公告第27號評估涉及租賃法律形式的交易本質。其就承租人引入單一會計模式，並規定承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為十二個月或以下的租賃「(短期租賃」)及低價值資產的租賃除外。出租人的會計規定則大致保留國際會計準則第17號的規定。

本集團已自2019年1月1日起首次應用國際財務報告準則第16號。本集團已選用經修訂追溯法計量使用權資產的賬面值，猶如自起始日期起已採用國際財務報告準則第16號，惟使用承租人於首次應用日期的增量借款利率折現，並因而確認首次應用的累積影響作為對於2019年1月1日期初權益餘額的調整。對比資料未予重列且繼續根據國際會計準則第17號呈報。

有關過往會計政策變動的性質和影響及所採用的過渡性選擇的進一步詳情載列如下：

(a) 會計政策變動

(i) 租賃的新定義

租賃定義的變動主要與控制權的概念有關。國際財務報告準則第16號根據客戶是否在某一時段內控制已識別資產的使用(其可由指定使用量釐定)而對租賃作出定義。當客戶有權主導已識別資產的用途以及從該用途中獲得絕大部分經濟利益時，即表示擁有控制權。

國際財務報告準則第16號內租賃的新定義僅適用於本集團於2019年1月1日或之後訂立或變更的合同。就於2019年1月1日之前訂立的合同而言，本集團已採用過渡性的簡便實務操作方法，繼續沿用之前對現有安排是否為租賃或包含租賃所作的評估結果。

因此，先前根據國際會計準則第17號評估為租賃的合同繼續根據國際財務報告準則第16號入賬列為租賃，而先前評估為非租賃服務安排的合同則繼續入賬列為未生效合同。

(ii) 承租人會計處理方法

國際財務報告準則第16號剔除先前國際會計準則第17號要求承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。反之，當本集團為承租人，其須將所有租賃資本化，包括先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，惟該等短期租賃及低價值資產租賃除外。就本集團而言，該等新資本化租賃主要與使用權資產有關。

於包含租賃部分的合同開始或獲重新評估時，本集團根據其相對獨立的價格將合同中的對價分攤至各個租賃及非租賃部分。

倘本集團就低價值資產訂立租賃，則本集團逐份合同確定是否將租賃資本化。就本集團而言，低價值資產通常為筆記本電腦或辦公室家具。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期按系統基準確認為開支。

當租賃已資本化，租賃負債初始按租期應付租賃付款現值確認，並按租賃中所內含的利率折現，或倘該利率不能輕易釐定，則以相關增量借款利率折現。於初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計量。租賃負債的計量並不包括不依賴指數或比率的可變租賃付款，因此可變租賃付款於其產生的會計期間計入損益。

於資本化租賃時確認的使用權資產初始按成本計量，由租賃負債的初始金額，加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及任何所產生的初始直接成本組成。倘適用，使用權資產的成本亦包括拆卸及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在工地而產生的估計成本的現值扣減任何所收的租賃優惠。

使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘指數或比率變化引致未來租賃付款出現變動，或本集團對餘值擔保下預計應付金額的估計產生變化，或就本集團是否合理確定將行使購買、續租或終止選擇權的重新評估產生變化，則租賃負債將重新計量。倘以這種方式重新計量租賃負債，則應當對使用權資產的賬面值進行相應調整，而倘使用權資產的賬面值已調減至零，則將調整金額計入損益。

(iii) 出租人會計處理方法

本集團作為經營租賃的出租人，主要出租若干物業項目。

適用於本集團(作為出租人)之會計政策仍與國際會計準則第17號項下之會計政策大致相同。

根據國際財務報告準則第16號，倘本集團於轉租賃安排中擔任中間出租人，本集團須參照因主租賃產生的使用權資產，將轉租賃分類為融資租賃或經營租賃，而非參照標的資產分類。就此而言，採納國際財務報告準則第16號不會對本集團的財務報表產生重大影響。

(b) 應用上述會計政策時作出之重大會計判斷及估計不確定性之來源

釐定租期

誠如上述會計政策所闡述，租賃負債以租期內應付租賃付款的現值進行初始確認。於開始日期釐定包含本集團可行使的續租權的租期時，本集團會評估行使續租權之可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權之相關事實及情況(包括有利條款、已作出之租賃裝修及該標的資產對本集團經營之重要性)。倘發生受本集團控制之重大事件或重大情況，則將重新評估租期。租期的任何延長或縮短均會影響於未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

(c) 過渡影響

於過渡至國際財務報告準則第16號當日(即2019年1月1日)，本集團就先前分類為經營租賃的租賃按餘下租賃付款現值釐定餘下租期及計量租賃負債，並已使用2019年1月1日之相關增量借款利率進行折現。用作釐定餘下租賃付款現值的加權平均增量借款利率為2.38%至5.00%。

為緩解國際財務報告準則第16號的過渡，本集團於首次應用國際財務報告準則第16號當日採用下列確認豁免及簡便實務操作方法：

(i) 本集團已選擇不就其餘下租期於首次應用國際財務報告準則第16號當日起計十二個月內屆滿(即租期於2019年12月31日或之前屆滿))的租賃確認租賃負債及使用權資產，應用國際財務報告準則第16號的規定；

(ii) 於計量首次應用國際財務報告準則第16號當日之租賃負債時，本集團對具有合理類似特徵的租賃組合使用單一貼現率(例如，在類似經濟環境下就類似分類的標的資產採用與餘下租期類似的租賃)；及

(iii) 當於首次應用國際財務報告準則第16號日期計量使用權資產時，本集團依賴先前與2018年12月31日對繁重合同條文作出之評估，以替代進行減值審閱。

下表載列於2018年12月31日的經營租賃承擔與於2019年1月1日已確認租賃負債之期初結餘之對賬：

	2019年1月1日 *人民幣千元*
於2018年12月31日之經營租賃及其他承擔	1,807,979
減：於2018年12月31日與非租賃部分有關之承擔	(209,495)
於2018年12月31日之經營租賃承擔	1,598,484
減：與豁免資本化之租賃有關之承擔：	
－短期租賃及餘下租期於2019年12月31日或之前到期之其他租賃	(15,639)
減：未來利息開支總額	(387,362)
剩餘租賃付款之現值，使用2019年1月1日之增量借款利率折現	1,195,483
加：於2018年12月31日確認之融資租賃負債	56,680
於2019年1月1日確認之租賃負債總額	1,252,163

按逐項租賃基準，與先前分類為經營租賃之租賃有關之使用權資產已按假設國際財務報告準則第16號一直自租賃開始日期應用確認(而非使用於2019年1月1日之相關增量借款利率折現)，或以與就剩餘租賃負債所確認金額相等的金額予以確認，並以2018年12月31日財務狀況表中確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。

就採納國際財務報告準則第16號對先前分類為融資租賃的租賃的影響而言，本集團毋須於首次應用國際財務報告準則第16號的日期作出任何調整，惟改變有關結餘說明除外。因此，該等金額計入「租賃負債」內而非「貿易及其他應付款項」，且相應租賃資產的折舊賬面值確認為使用權資產。

本集團於財務狀況表內分別呈列未滿足投資性房地產定義的使用權資產及租賃負債。

下表概述於本集團合併財務狀況表採納國際財務報告準則第16號之影響：

	於2018年12月31日之賬面值	經營租賃合同資本化	於2019年1月1日之賬面值
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
受採納國際財務報告準則第16號影響之合併財務狀況表項目：			
按金、預付款項及其他應收款項	1,354,274	(2,936)	1,351,338
流動資產總額	**7,910,528**	**(2,936)**	**7,907,592**
物業、廠房及設備	820,094	(63,276)	756,818
使用權資產	–	1,067,648	1,067,648
遞延稅項資產	34,969	154	35,123
非流動資產總額	**2,535,580**	**1,004,526**	**3,540,106**
貿易及其他應付款項(即期)	1,625,018	(128,094)	1,496,924
租賃負債(即期)	–	155,702	155,702
流動負債	**4,310,307**	**27,608**	**4,337,915**
流動資產淨額	**3,600,221**	**(30,544)**	**3,569,677**
總資產減流動負債	**6,135,801**	**973,982**	**7,109,783**
貿易及其他應付款項(非即期)	43,975	(41,680)	2,295
租賃負債(非即期)	–	1,096,461	1,096,461
非流動負債總額	**1,133,940**	**1,054,781**	**2,188,721**
資產淨額	**5,001,861**	**(80,799)**	**4,921,062**
保留利潤	1,916,056	(79,348)	1,836,708
非控股權益	683,413	(1,451)	681,962
權益總額	**5,001,861**	**(80,799)**	**4,921,062**

下列為本集團按標的資產類別劃分之使用權資產於報告期末及過渡至國際財務報告準則第16號當日之賬面淨值分析：

	於2019年6月30日	於2019年1月1日
	人民幣千元	*人民幣千元*
計入「使用權資產」:		
以折舊成本列賬的自用租賃物業	967,292	1,004,372
以折舊成本列賬的廠房、機器及設備	55,204	63,276
	1,022,496	1,067,648

(d) 租賃負債

下列為本集團於報告期末及過渡至國際財務報告準則第16號當日之租賃負債尚餘合同期限：

	於2019年6月30日		於2019年1月1日	
	最低租賃付款現值	**最低租賃付款總額**	最低租賃付款現值	最低租賃付款總額
	人民幣千元	***人民幣千元***	*人民幣千元*	*人民幣千元*
一年內	**159,105**	**164,215**	155,702	160,930
一年後但兩年內	**150,455**	**161,658**	150,054	161,455
兩年後但五年內	**365,862**	**425,816**	374,989	435,956
五年後	**540,359**	**829,749**	571,418	886,715
	1,056,676	**1,417,223**	1,096,461	1,484,126
	1,215,781	**1,581,438**	1,252,163	1,645,056
減：未來利息開支總額		**(365,657)**		(392,893)
租賃負債現值		**1,215,781**		1,252,163

(e) 對本集團財務業績、分部業績及現金流量之影響

在於2019年1月1日初始確認使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債的未償還餘額中產生的利息開支以及使用權資產的折舊，而非過往以直線法確認租期內經營租賃產生的租賃開支的政策。與倘於年內應用國際會計準則第17號所得的業績相比，此對本集團合併損益表中錄得的經營利潤產生正面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須將根據資本化租賃所支付的租賃分為本金部分及利息部分。該等部分乃分類為融資現金流出，類似於先前根據國際會計準則第17號將租賃分類為融資租賃的方式，而非根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的經營現金流出。儘管現金流量總額不受影響，但採納國際財務報告準則第16號導致現金流量表內現金流量的呈列方式發生重大變動。

下表或可顯示採納國際財務報告準則第16號對本集團截至2019年6月30日止六個月的財務業績、分部業績及現金流量產生的估計影響，方法為將該等中期財務報表中根據國際財務報告準則第16號所呈報的金額與根據國際會計準則第17號本應確認的假設金額進行比較(倘該被取代標準繼續適用於2019年而非國際財務報告準則第16號)，以及將該等2019年假設金額與根據國際會計準則第17號編製的2018年實際相應金額進行比較。

	截至2019年6月30日止六個月				截至2018年6月30日止六個月
	根據國際財務報告準則第16號呈報的金額	**加回：國際財務報告準則第16號折舊及利息開支**	**扣除：假設根據國際會計準則第17號有關經營租賃的估計金額**	**假設根據國際會計準則第17號作出的2019年假設金額**	與根據國際會計準則第17號呈報的2018年金額比較
	(A)	**(B)**	**(C)**	**(D=A+B-C)**	
	人民幣千元	***人民幣千元***	***人民幣千元***	***人民幣千元***	*人民幣千元*
受採納國際財務報告準則第16號影響的截至2019年6月30日止六個月財務業績：					
經營利潤	**207,919**	**56,393**	**75,947**	**188,365**	216,651
財務成本	(67,827)	27,752	–	(40,075)	(7,992)
除稅前利潤	**174,069**	**84,145**	**75,947**	**182,267**	229,855
期內利潤	**119,576**	**84,145**	**75,947**	**127,774**	164,586

	截至2019年6月30日止六個月				截至2018年6月30日止六個月
	根據國際財務報告準則第16號呈報的金額	**加回：國際財務報告準則第16號折舊及利息開支**	**扣除：假設根據國際會計準則第17號有關經營租賃的估計金額**	**假設根據國際會計準則第17號作出的2019年假設金額**	與根據國際會計準則第17號呈報的2018年金額比較
	(A)	**(B)**	**(C)**	**(D=A+B-C)**	
	人民幣千元	***人民幣千元***	***人民幣千元***	***人民幣千元***	*人民幣千元*
受採納國際財務報告準則第16號影響之截至2019年6月30日止六個月呈報分部利潤(經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利)(附註5(a))：					
－藝術品經營與拍賣	**151,417**	**–**	**18,916**	**132,501**	186,164
－演出與劇院管理	**44,572**	**–**	**2,515**	**42,057**	32,041
－影院投資管理	**110,816**	**–**	**52,589**	**58,227**	74,322
－合計	**306,805**	**–**	**74,020**	**232,785**	292,527

	截至2019年6月30日止六個月			截至2018年6月30日止六個月
	根據國際財務報告準則第16號呈報的金額	**假設根據國際會計準則第17號有關經營租賃的估計金額**	**假設根據國際會計準則第17號作出的2019年假設金額**	與根據國際會計準則第17號呈報的2018年金額比較
	(A)	**(B)**	**(C=A+B)**	
	人民幣千元	***人民幣千元***	***人民幣千元***	*人民幣千元*
受採納國際財務報告準則第16號影響之截至2019年6月30日止六個月簡明合併現金流量表項目：				
經營所得／(所用)現金	**21,829**	**(75,412)**	**(53,583)**	(431,689)
經營活動所用現金淨額	**(67,990)**	**(75,412)**	**(143,402)**	(538,748)
已付租金之本金部分	**(55,281)**	**47,660**	**(7,621)**	–
已付租金之利息部分	**(29,039)**	**27,752**	**(1,287)**	–
融資活動所得現金淨額	**464,906**	**75,412**	**540,318**	186,885

附註1: 「有關經營租賃的估計金額」指對2019年與租賃有關的現金流量金額估計，倘國際會計準則第17號於2019年仍屬適用，則該等租賃將分類為經營租賃。該估計假設租金與現金流量之間並無差額，且倘國際會計準則第17號於2019年仍屬適用，則於2019年訂立的所有新租賃均將分類為經營租賃。任何潛在稅務淨影響均忽略不計。

附註2: 該影響表中的現金流出由融資重新分類為經營，以便計算經營活動所得現金淨額及融資活動所用現金淨額的假設金額，猶如國際會計準則第17號仍適用。

4 收入

本集團主要從事藝術品經營與拍賣業務、演出與劇院管理業務以及影院投資管理業務。

收入主要指拍賣服務佣金收入、藝術品及文物收藏品銷售收入、藝術品投資諮詢及其他服務收入、劇院管理收入、演出票房收入及影院票房收入。於期內確認的各重要類別的收入金額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號範疇內的客戶合同收入		
– 藝術品經營與拍賣收入	**496,070**	557,777
– 演出與劇院管理收入	**817,901**	685,444
– 影院投資管理收入	**408,849**	410,120
– 其他服務收入	**13,687**	11,444
	1,736,507	1,664,785
租賃服務收入		
－演出與劇院管理收入	**2,801**	815
－影院投資管理收入	**10,638**	8,163
	1,749,946	1,673,763

5 分部報告

本集團通過按經營範圍組織的附屬公司管理業務。截至2019年6月30日止六個月，本集團按與為進行資源分配和業績評估而向本集團最高行政管理層所作內部報告的數據一致的方式呈報以下三個呈報分部：

- 藝術品經營與拍賣業務：包括拍賣、買賣古董、近現代書畫、古代書畫、油畫、雕塑及其他文物和藝術品、以及提供藝術品投資顧問和其他業務、賺取拍品保證金及財務安排下授出的貸款的利息收入及收益。

- 演出與劇院管理業務：包括劇院的日常管理、演出安排、劇院租賃和劇院設計諮詢服務。

- 影院投資管理業務：包括電影院的建設和運營。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部業績及分部間分配資源，本集團的高級行政管理人員按以下基準監控各個呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括除於聯營及合營公司的權益、其他權益投資、遞延稅項資產及其他公司資產之外的全部資產。分部負債包括除應付稅項、遞延稅項負債及其他公司負債之外的全部負債。

本集團參照各個呈報分部產生的收入及開支，將收入及開支分配至各個呈報分部。

分部利潤指銷售收入減去銷售成本，包括直接歸屬於該分部的銷售及分銷開支及管理費用。並無具體歸屬個別分部的項目不計入分部利潤，如未分配的總部及公司其他收入及其他收益／(虧損)淨額、應佔聯營公司虧損、應佔合營公司溢利減虧損、並非持作買賣之權益證券之公允價值變動、折舊及攤銷、財務收入、財務成本、未分配的總部及公司開支以及預期信用損失。除獲得有關分部利潤的分部數據之外，管理層亦提供關於折舊和攤銷、財務收入及財務成本的分部資料。

為進行資源分配及評估分部業績而向本集團最高級行政管理人員提供的關於本集團的呈報分部的截至2019年及2018年6月30日止六個月的分部業績資料載列如下：

	截至2019年6月30日止六個月			
	藝術品經營與拍賣 *人民幣千元*	**演出與劇院管理** *人民幣千元*	**影院投資管理** *人民幣千元*	**總額** *人民幣千元*
按收入確認時間細分				
某一時點	**390,723**	**820,702**	**373,122**	**1,584,547**
隨著時間	**105,347**	**–**	**46,365**	**151,712**
外部客戶收入	**496,070**	**820,702**	**419,487**	**1,736,259**
分部間收入	**2,735**	**–**	**–**	**2,735**
呈報分部收入	**498,805**	**820,702**	**419,487**	**1,738,994**
呈報分部利潤	**151,417**	**44,572**	**110,816**	**306,805**
折舊及攤銷	**(22,095)**	**(7,055)**	**(90,036)**	**(119,186)**
財務收入	**41,733**	**5,062**	**451**	**47,246**
財務成本	**(57,922)**	**(186)**	**(45,020)**	**(103,128)**
呈報分部資產	**8,220,667**	**977,412**	**2,079,631**	**11,277,710**
呈報分部負債	**6,558,785**	**613,698**	**2,301,459**	**9,473,942**

	截至2018年6月30日止六個月*(附註2)*			
	藝術品經營與拍賣 *人民幣千元*	演出與劇院管理 *人民幣千元*	影院投資管理 *人民幣千元*	總額 *人民幣千元*
按收入確認時間細分				
某一時點	440,032	686,259	374,707	1,500,998
隨著時間	117,745	–	43,576	161,321
外部客戶收入	557,777	686,259	418,283	1,662,319
分部間收入	6,446	–	–	6,446
呈報分部收入	564,223	686,259	418,283	1,668,765
呈報分部利潤	186,164	32,041	74,322	292,527
折舊及攤銷	(5,974)	(4,163)	(64,618)	(74,755)
財務收入	14,343	5,109	224	19,676
財務成本	(39,035)	–	(11,022)	(50,057)
呈報分部資產	7,163,808	870,264	1,276,153	9,310,225
呈報分部負債	5,406,061	549,542	1,368,449	7,324,052

附註1：截至2019年及2018年6月30日止六個月，並無個人客戶所佔的收入超過本集團收入的10%。

附註2：本集團已於2019年1月1日採用經修訂的追溯法首次採用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

(b) 呈報分部損益、資產及負債之對賬

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
		(附註)
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入		
呈報分部收入	**1,738,994**	1,668,765
分部間收入的抵銷	**(2,735)**	(6,446)
其他服務收入	**13,687**	11,444
合併收入	**1,749,946**	1,673,763
利潤		
呈報分部利潤	**306,805**	292,527
其他服務收入	**13,687**	11,444
未分配總部及公司其他收益淨額	**17,564**	4,864
應佔聯營公司虧損	**(10,094)**	(1,443)
應佔合營公司溢利減虧損	**3,901**	5,228
並非持作買賣之權益證券之公允價值變動	**11,577**	7,014
折舊及攤銷	**(123,400)**	(75,751)
財務收入	**40,170**	17,411
財務成本	**(67,827)**	(7,992)
未分配總部及公司開支	**(18,314)**	(23,447)
合併除稅前利潤	**174,069**	229,855

	2019年 6月30日	2018年 12月31日 *(附註)*
	人民幣千元	*人民幣千元*
資產		
呈報分部資產	**11,277,710**	9,248,883
分部間應收款項的抵銷	**(3,781,759)**	(3,119,411)
並非持作買賣之權益證券	**171,050**	159,364
於聯營公司的權益	**712,134**	242,384
於合營公司的權益	**520,174**	516,273
遞延稅項資產	**38,040**	34,969
未分配總部及公司資產	**3,582,206**	3,363,646
合併資產總額	**12,519,555**	10,446,108
負債		
呈報分部負債	**9,473,942**	7,214,403
分部間應付款項的抵銷	**(3,781,759)**	(3,119,411)
即期稅項	**43,392**	78,469
遞延稅項負債	**20,252**	17,594
未分配總部及公司負債	**1,845,316**	1,253,192
合併負債總額	**7,601,143**	5,444,247

附註： 本集團已於2019年1月1日採用經修訂的追溯法首次採用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

(c) 地區資料

本集團的業務主要於中國大陸、香港、澳門及加拿大開展。

有關本集團外部客戶業務收入的資料乃按本公司業務的註冊／成立地點呈列。有關本集團金融工具及遞延稅項資產以外的非流動資產的資料乃按資產的地理位置呈列。

	外部客戶收入 截至6月30日止六個月		**非流動資產**	
	2019年	2018年 *(附註)*	**2019年 6月30日**	2018年 12月31日 *(附註)*
	人民幣千元	*人民幣千元*	***人民幣千元***	*人民幣千元*
中國大陸	**1,621,653**	1,503,802	**3,086,353**	1,763,463
其他	**128,293**	169,961	**86,829**	11,813
	1,749,946	1,673,763	**3,173,182**	1,775,276

附註： 本集團已於2019年1月1日採用經修訂的追溯法首次採用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

6 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
政府補助	**9,841**	12,305
並非持作買賣之權益證券之股息收入	**3,806**	2,938
匯兌收益／(虧損)淨額	**460**	(571)
出售物業、廠房及設備(虧損)淨額	**(16)**	(190)
其他	**2,817**	6,724
	16,908	21,206

7 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
		(附註)
	人民幣千元	*人民幣千元*
有息借款利息	**39,035**	8,824
租賃負債利息	**29,039**	–
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債利息開支總額	**68,074**	8,824
減：物業、廠房及設備的資本化利息開支	**247**	832
	67,827	7,992

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	**357,634**	326,918
定額供款退休計劃的供款	**40,394**	34,096
	398,028	361,014

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
		(附註)
	人民幣千元	*人民幣千元*
折舊		
－擁有的物業、廠房和設備	**57,708**	74,542
－使用權資產	**64,465**	–
攤銷	**1,227**	1,209
減值虧損／(轉回)		
－貿易應收款項	**878**	302
－按金、預付款項及其他應收款項	**84**	(67)
經營租賃費用	**15,458**	112,623

附註： 本集團已於2019年1月1日採用經修訂的追溯法首次採用國際財務報告準則第16號。根據該方法，對比資料未予重列。見附註3。

8 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期稅項－中國企業所得稅	**53,553**	52,914
即期稅項－其他地區	**1,189**	11,935
遞延稅項	**(249)**	420
	54,493	65,269

附註：

(i) 本公司及其中國附屬公司主要須按中國企業所得稅稅率標準25%(2018年:25%)繳稅。

(ii) 根據註冊所在國家的規則和條例，於英屬處女群島註冊成立的兩家附屬公司毋須繳納任何所得稅。本集團三家附屬公司於香港註冊成立和經營業務，其須按香港利得稅率16.5%繳稅。本集團的一家附屬公司於澳門註冊成立和經營業務，其須按澳門利得稅率12%繳稅。海外附屬公司之稅項乃按有關國家適用之現行稅率計算。

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2019年6月30日止六個月，每股基本盈利是按照本公司普通權益股東應佔利潤人民幣81,799,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣99,578,000元)及於各中期期末已發行的普通股加權平均數計算如下：

普通股加權平均數

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	股份數目	*股份數目*
於1月1日已發行普通股	**246,316,000**	246,316,000
發行股份的影響	**–**	–
於6月30日普通股加權平均數	**246,316,000**	246,316,000

(b) 每股攤薄盈利

於截至2019年及2018年6月30日止六個月，本公司並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10 其他金融資產

	於2019年6月30日	於2018年12月31日
流動	***人民幣千元***	*人民幣千元*
按攤餘成本計量之金融資產		
－融資安排項下授出貸款		
——一年內或即期*(附註(ii))*	**1,988,416**	1,569,685
－授予聯營公司之貸款	**27,963**	41,247
－授予合營公司之貸款	**12,000**	12,000
	2,028,379	1,622,932
非流動		
按攤餘成本計量之金融資產		
－融資安排項下授出貸款		
－超過1年但少於2年*(附註(ii))*	**380,000**	565,971
以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融資產		
－並非持作買賣之權益證券*(附註(i))*	**171,050**	159,364
	551,050	725,335
	2,579,429	2,348,267

附註：

(i) 於2016年，本公司與保利財務有限公司(「保利財務」)(關連方)簽訂了一份增資協議，以注入現金的方式收購保利財務的5%股權。

(ii) 保利文化北美投資有限公司(「北美公司」)、保利融禾融資租賃有限公司(「保利融禾」)向第三方授出定期貸款，以藝術品作為質押，按年利率6.8%至15%的利率計息。

11 於聯營公司的權益

於2019年3月22日，本公司與數字王國訂立股份認購協議，據此本公司已有條件同意認購數字王國5,323,600,000股股份，認購價為每股認購股份0.104港元。於認購事項完成後，本公司將直接持有數字王國經擴大已發行股份總數16.61%。

12 於合營公司的權益

	於2019年6月30日	於2018年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
非上市股份，按成本值	**529,926**	529,926
應佔淨資產值	**(9,752)**	(13,653)
總額	**520,174**	516,273

下表載有合營公司詳情，而所有該等合營公司均為無市場報價的非上市公司實體：

合營公司名稱	業務結構形式	註冊成立及營運地點	所有者權益比例		主要業務
			本集團的實際權益	由本公司持有	
桂林保利文化投資發展有限公司	註冊成立	中國	50%	50%	文化投資及諮詢服務
安陽保鑫置業有限公司	註冊成立	中國	25%	–	房地產開發及銷售
深圳華熙文化廣場投資發展有限公司	註冊成立	中國	50%	50%	投資控股
北京東方保利文化藝術有限公司	註冊成立	中國	64%	–	文化諮詢服務
武漢希傑星星天地影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
希傑星星(天津)國際影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
北京希傑星星國際影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
希傑星星(撫順)影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
希傑星星(上海)影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
中山希傑星星影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
長沙希傑星星影城有限公司	註冊成立	中國	51%	–	影院經營管理
南京星星榮盛影城有限公司	註冊成立	中國	60%	–	影院經營管理
佛山星星希傑影城有限公司	註冊成立	中國	80%	–	影院經營管理

13 貿易應收款項

	於2019年6月30日	於2018年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
貨物銷售及提供服務貿易應收款項：		
－關聯方	**4,540**	3,088
－第三方	**438,863**	325,594
按攤餘成本計量之金融資產	**443,403**	328,682

賬齡分析

截至報告期末，本集團貿易應收款項按發票日期及扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

	於2019年6月30日	於2018年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
一個月內	**109,325**	78,770
1至3個月	**29,066**	18,777
3至6個月	**53,299**	36,312
6至12個月	**66,450**	94,078
1年以上	**185,263**	100,745
	443,403	328,682

貿易應收款項一般為實時到期或具有兩個月的信用期。

14 計息借款

本集團計息借款賬面值分析如下：

	於2019年6月30日	於2018年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
流動計息借款		
銀行貸款		
－無擔保	**2,218,861**	2,030,582
合營公司借款*(附註(i))*	**92,450**	76,790
聯營公司借款	**18,000**	2,000
向關聯方借款*(附註(ii))*	**180,000**	–
短期融資券*(附註(iii))*	**200,000**	–
債券*(附註(iv))*	**300,000**	–
	3,009,311	2,109,372
非流動計息借款		
債券*(附註(iv))*	**700,000**	1,000,000
銀行貸款		
－無擔保	**50,000**	58,039
	750,000	1,058,039
	3,759,311	3,167,411

所有計息借款以攤餘成本入賬。預計無非流動計息借款能於一年內結清。

附註：

(i) 合營公司借款(年利率為2.40%及3.20%)為無擔保並應於2019年償還。

(ii) 向關聯方借款按年利率4.65%計息，為無擔保並應於2020年償還。

(iii) 於2019年4月2日，本公司發行期限為270天(到期日為2019年12月27日)，本金總額為人民幣2億元的短期融資券，其每單位面值為人民幣100元且票面年利率為3.60%。

(iv) 於2017年3月15日，本公司發行期限為三年，本金總額為人民幣3億元之公司債券，其每單位面值為人民幣100元且票面年利率為4.80%。於2018年9月7日和2018年12月5日，本公司分別發行了本金總額為人民幣4億元和人民幣3億元的公司債券，發行期限為三年，每單位面值為人民幣100元，票面年利率分別為4.92%和4.70%。

15 貿易及其他應付款項

	於2019年6月30日	於2018年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
流動		
貿易應付款項予		
－關聯方	**70,594**	75,827
－第三方	**105,721**	245,678
	176,315	321,505
應付利息		
－關聯方	**8,497**	8,497
－第三方	**33,417**	21,854
員工相關成本應付款項	**101,690**	49,876
應付其他稅項及附加費	**32,340**	72,046
應付股息	**96,867**	307
其他應計費用及應付款項		
－關聯方	**10,421**	10,531
－第三方	**1,425,212**	1,114,854
按攤餘成本計量的金融負債	**1,884,759**	1,599,470
預收款項		
－關聯方	**20,000**	20,000
－第三方	**19,139**	5,548
	39,139	25,548
	1,923,898	1,625,018
非流動		
應付購買設備款項		
－關聯方	**–**	1,603
－第三方	**6,637**	42,372
	6,637	43,975

於2019年6月30日，本集團所有即期貿易及其他應付款項預期將於一年內清償，或即期償還。

16 股息

(i) 本公司於中期應付予權益股東之股息

於報告期末，本公司並無確認為負債的已宣告中期股息。

(ii) 應付予本公司權益股東於中期內批准之上一財政年度之股息

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於中期內批准上個財政年度之末期股息每股普通股為人民幣0.172元(截至2018年6月30日止六個月：每股普通股為人民幣0.207元)	**42,366**	50,987

17 股本

本公司之普通股變動載列如下：

	於2019年6月30日		於2018年12月31日	
	股份數目		*股份數目*	
	千股	***人民幣千元***	*千股*	*人民幣千元*
已發行及繳足股款之普通股				
於1月1日				
於6月30日／12月31日	**246,316**	**246,316**	246,316	246,316

18 期後事項

自2019年6月30日至本公告日期，本公司無重大期後事項。

管理層討論與分析

一、分類業務情況

2019年上半年，保利文化在董事會領導下，保持既有主業平穩發展，加快創新業務發展，各項工作穩步推進。

藝術品經營與拍賣業務

2019年上半年，公司實現拍賣成交總額人民幣36.52億元，繼續領跑全球中國藝術品拍賣市場。

北京保利國際拍賣有限公司(「北京保利拍賣」)面對不利市場環境，迎難而上，積極進取，春季拍賣成交總額人民幣28.72億元，較去年同期略有增長。其中古董珍玩成交人民幣10.81億元，創歷史新高，「佞宋」、「逍遙座」等專場廣受矚目，清雍正御制青花釉裡紅雲海騰龍大天球瓶成交人民幣1.472億元。

保利香港拍賣有限公司(「保利香港拍賣」) 2019年上半年實現成交額9.39億港元，穩居香港市場第三位置。

北京保利藝術中心有限公司(「保利藝術中心」)積極組織有影響力的藝術展覽，有效提升「保利」品牌。

凝一文化創意發展(深圳)有限公司(「文創公司」)積極整合博物館、文旅景區等IP資源，初步搭建起IP資源庫；大力開拓線上銷售渠道；與保利劇院、保利影業等合作，佈局「保利酷盒」近30家。

演出與劇院管理業務

劇院院線拓展方面，北京保利劇院管理有限公司(「保利劇院管理」)新接管雲南省大劇院、保定關漢卿大劇院、西安絲路國際文化藝術中心大劇院、宿遷宿豫大劇院4家劇院，完成淄博保利大劇院、保定關漢卿大劇院、余杭大劇院開業首演。目前運營管理的劇院達到66家，遍佈全國21個省、自治區、直轄市的58座城市，擁有觀眾廳120餘個，座位13萬餘個。

演出及創意製作內容方面，保利劇院管理組織開展原創兒童劇《貝兒的新年城堡派對》、《故宮裡的小不點》、音樂劇《灰姑娘》及《素敵小魔女》中文版巡演。應澳門文化局邀請，《故宮裡的小不點》在澳門文化中心綜合劇院進行兩場演出，助推「粵港澳大灣區」文化交流。攜手湖南衛視，共同打造《聲入人心》音樂會全國巡演，取得良好口碑。

票務平台方面，北京保利票務發展有限公司(「保利票務」)完成66家保利旗下全部劇院系統接入，官方網站、微信票務端及手機APP同步上線。

影院投資管理業務

2019年上半年，保利影業投資有限公司(「保利影業」)新開江西新餘、上海唐鎮2家影城，旗下運營直營影城達到73家，實現票房收入人民幣4億元。

新業務積極推進

藝術教育方面，北京保利音樂藝術發展有限公司旗下品牌保利WeDo繼續完善教學體系，重點鞏固已有校區，擴大品牌影響。保利童聲合唱團受邀和德國柏林少女合唱團在中山音樂堂同台演出，增進音樂藝術國際交流。保利WeDo蘇州青少年交響樂團在教育部主辦的第六屆全國中小學生藝術展演活動中榮獲藝術表演類小學乙組一等獎。

文化旅遊方面，保利演出有限公司(「保利演出」)與故宮博物院等合作，成功舉辦「紫禁城上元之夜」活動，借助前沿光電技術，大規模「點亮」紫禁城古建築群，各大媒體爭相報道，社會反響熱烈。2019年5月，保利演出承辦「成都音樂盛典 · 成都ART音樂節」，光影、音樂交相輝映，盛況空前，受到地方政府和觀眾的一致認可。

文化金融方面，北京保利藝術投資管理有限公司(「保利藝術投資」)與保利融禾融資租賃有限公司(「保利融禾」)繼續助力藝術品經營與拍賣業務。

其他重要事項

於2019年3月22日，本公司與數字王國集團有限公司(「數字王國」)訂立股份認購協議。據此，本公司已有條件同意認購數字王國5,323,600,000股股份，認購價為每股認購股份0.104港元。於認購事項完成後，本公司直接持有數字王國經擴大已發行股份總權約16.61%，成為其第一大股東。詳情請參閱2019年3月22日之公告。於2019年7月25日，數字王國新增配售2,005,000,000股股份。於本公告日期，本公司直接持有數字王國已發行股份總數約15.63%。

二、業績分析與討論

收入

收入總額從截至2018年6月30日止六個月的人民幣1,673.8百萬元增加4.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,749.9百萬元，主要由於劇院院線擴展所致。

本集團截至2019年及2018年6月30日止六個月各分部收入如下：

	截至6月30日止六個月		
	2019年	2018年	
			變動百分比
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*增加／(減少)*
藝術品經營與拍賣	**498.8**	564.2	(11.6)
演出與劇院管理	**820.7**	686.3	19.6
影院投資管理	**419.5**	418.3	0.3

毛利

毛利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣581.6百萬元增加6.0%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣616.4百萬元。毛利率由截至2018年6月30日止六個月的34.7%增至截至2019年6月30日止六個月的35.2%。

其他收益淨額

其他收益淨額由截至2018年6月30日止六個月的人民幣21.2百萬元減少至截至2019年6月30日止六個月的人民幣16.9百萬元，主要由於政府補助減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣171.5百萬元增加11.1%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣190.5百萬元，主要由於我們加大宣傳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增加，進而導致員工成本增加所致。

管理費用

管理費用由截至2018年6月30日止六個月的人民幣221.7百萬元增加11.2%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣246.5百萬元，主要由於管理活動及業務規模增加使得管理人員數目增加，進而導致員工成本增加。

呈報分部利潤

鑒於上述原因，呈報分部利潤由截至2018年6月30日止六個月的人民幣292.5百萬元增加4.9%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣306.8百萬元。

本集團於截至2019年及2018年6月30日止六個月各自的呈報分部利潤如下：

	截至6月30日止六個月		
	2019年	2018年	
			變動百分比
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*增加／(減少)*
藝術品經營與拍賣	**151.4**	186.2	(18.7)
演出與劇院管理	**44.6**	32.0	39.4
影院投資管理	**110.8**	74.3	49.1

財務收入

財務收入由截至2018年6月30日止六個月的人民幣17.4百萬元增加131.0%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣40.2百萬元，主要由於拍品保證金的利息收入增加所致。

財務成本

財務成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣8.0百萬元增加747.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣67.8百萬元，主要由於於2018年9月7日和2018年12月5日發行的本金總額為人民幣400百萬元和人民幣300百萬元的公司債券及應用國際財務報告準則第16號所致。

所得稅

所得稅由截至2018年6月30日止六個月的人民幣65.3百萬元減少16.5%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣54.5百萬元，主要由於應課稅收入減少所致。

期內利潤

鑒於上述原因，期內利潤由截至2018年6月30日止六個月的人民幣164.6百萬元下降27.3%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣119.6百萬元，淨利潤率由截至2018年6月30日止六個月的9.8%減少至截至2019年6月30日止六個月的6.8%。

流動資金及資本來源

截至2019年6月30日止六個月，本集團維持穩健的財務狀況和充足流動資金。於2019年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,214.2百萬元(2018年12月31日：人民幣1,407.8百萬元)，較2018年12月31日下降13.8%。

截至2019年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流出淨額為人民幣68.0百萬元(截至2018年6月30日止六個月的現金流出淨額為人民幣538.7百萬元)。投資活動現金流出淨額為人民幣590.0百萬元(截至2018年6月30日止六個月現金流入淨額為人民幣18.6百萬元)。融資活動現金流入淨額為人民幣464.9百萬元(截至2018年6月30日止六個月融資活動現金流入淨額為人民幣186.9百萬元)。因此，現金及現金等價物仍較去年年底減少約人民幣193.6百萬元。

合併財務狀況表的主要項目變動

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括但不限於影院設備及公司自有辦公室等。我們的物業、廠房及設備從於2018年12月31日的人民幣820.1百萬元減少12.2%至於2019年6月30日的人民幣719.7百萬元。下降的主要原因是由於根據國際會計準則第17號於2018年12月31日分類為經營租賃的物業、廠房和設備因應用國際財務報告準則第16號而於2019年6月30日被確認為使用權資產。

流動資產及流動負債

流動資產由於2018年12月31日的人民幣7,910.5百萬元增加10.7%至於2019年6月30日的人民幣8,757.3百萬元，主要由於我們的業務擴張所致。流動負債由於2018年12月31日的人民幣4,310.3百萬元增加33.7%至於2019年6月30日的人民幣5,763.6百萬元。流動負債的增加主要由於業務擴張而導致的計息借款增加。

存貨

我們的存貨由2018年12月31日的人民幣2,101.1百萬元增加4.7%至2019年6月30日的人民幣2,200.4百萬元，主要由於藝術品存貨增加所致。

拍品保證金

拍品保證金由於2018年12月31日的人民幣967.0百萬元增加3.6%至於2019年6月30日的人民幣1,002.1百萬元，主要由於我們努力吸引知名收藏家的高質量拍賣藝術品所致。

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項由於2018年12月31日的人民幣1,354.3百萬元增加25.5%至於2019年6月30日的人民幣1,699.5百萬元，主要由於拍賣藝術品的預付款項及應收款項增加所致。

債項

於2019年6月30日，我們的計息借款為人民幣3,759.3百萬元，該計息借款主要來自知名金融機構並無抵押。銀行貸款自2018年12月31日的人民幣2,088.6百萬元增至2019年6月30日的人民幣2,268.9百萬元，此乃由於業務運營擴張所致。本集團亦於2019年4月2日發行超短期融資券人民幣2億元，票面利率為3.60%，期限為270天及單位面值人民幣100元。

根據藝術品信託計劃，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與信託本金總額、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)之間的差額付款。於2019年6月30日，我們最高風險額達人民幣104.0百萬元。

於本公告日期，除本公告所披露者外，本集團並未有任何重大或有負債或任何其他資產負債表外承擔及安排。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、無形資產的購買，截至2019年6月30日及2018年6月30日止六個月分別為人民幣53.2百萬元及人民幣69.4百萬元。

其他財務指標

我們的資產負債比率(根據計息債務除以權益總額計算)自2018年12月31日的63.3%增至2019年6月30日的76.4%。

員工薪酬及政策

於2019年6月30日，本集團共有員工8,008名。我們的員工薪酬政策乃由董事會薪酬與考核委員會根據彼等之表現、資歷及業務能力而釐定。於2019年6月30日，我們的薪酬政策和培訓計劃未發生重大變化。

三、風險因素

本公司經營活動面臨的風險主要有：市場風險、人員流動風險、競爭風險及利率和匯率波動風險。

(一)市場風險

全球經濟尤其是中國經濟的不確定性

2019上半年，國際經濟風起雲湧－單邊主義抬頭，波及廣泛；歐洲經濟持續疲軟，英國脱歐一波三折，美國經濟持續穩步增長，但增速有所回落；金融環境收緊，中美貿易摩擦不斷，全球經濟形勢持續緊張。回望國內，2019年上半年全國GDP增長6.3%，低於2018年同期的6.8%。當前國內外經濟形勢依然複雜嚴峻，外部不穩定、不確定因素增多，國內發展不平衡、不充分問題仍較突出，經濟面臨新的下行壓力。我們在藝術品經營與拍賣板塊下的經營業績尤其可能面臨國內外的經濟及金融環境波動風險。本公司將整合保利文化的品牌與資源，在做好目前三項主業的同時，積極發展創新產業模式，發掘更多利潤增長點，平抑經濟波動造成的不利影響。

藝術品的需求的不可預見性

藝術品的需求受諸多因素影響，包括整體經濟及政治環境、有關最受追捧收藏種類及收藏家收集喜好的變化等。例如，在拍賣業務中，當市場需求降低時，藝術品拍賣成交量減少，進而降低本公司的佣金收入。此外，在藝術品經營業務中，我們在市場需求高漲時可能無法以合理價格購買到優質藝術品，而在市場需求下降時銷售相關藝術品可能難以獲得預期回報。我們將密切關注市場變化，把握藝術品板塊熱點輪動規律，妥善制定應對策略。我們將尤其注重拓展國際新客戶和經營門類，加大海外徵集力度，以降低市場需求波動帶來的風險。

(二)人員流動風險

我們的成功主要歸功於優秀經營管理人才的貢獻。就藝術品經營與拍賣板塊而言，我們依賴行業專家來提供藝術品鑒定和估值服務，而此等行業專家需要較長時間的實踐以積累足夠經驗，方能提供專業及可靠的建議。就其他業務板塊而言，我們需要優質的僱員來確保劇院和影院能夠得到統一和高水平的管理，從而提升觀眾的體驗及提升我們的品牌認知度，從而提高盈利水平。我們致力通過出色的人力資源管理，吸引業內優秀人才，並提供良好的職業發展機會。我們將積極加強人才內部培養及創新人才激勵機制，進一步儲備關鍵管理和專業人才，並增強現有關鍵人才對公司的歸屬感。

(三)所有業務板塊均面臨競爭

在藝術品經營與拍賣板塊方面，我們主力與國內外市場的主要拍賣行在各個經營環節展開競爭。競爭可能會減少我們的佣金收入、增加我們徵集、購買和銷售藝術品的成本，以及招募業內人才的費用。在演出與劇院管理板塊方面，我們需在演出節目資源、劇院網絡覆蓋度及品牌認知度上與中國其他劇院管理公司競爭。在影院投資管理板塊方面，我們主要與其他在我們擁有影院的區域設立影院的公司競爭。本公司將準確把握市場需求，提升核心競爭力，保持市場領先地位。

(四)利率和匯率波動風險

在藝術品經營業務下，我們購入被低估或具備升值潛力的藝術品，並持有直到在合適的時機轉售，賺取利潤。我們主要依賴營運資金及銀行貸款購買相關藝術品。利率上調會增加我們購買和持有相關藝術品的成本，如果我們無法在轉售相關藝術品時轉嫁成本予客戶，我們的經營業績可能因此受到不利影響。此外，由於我們在海外的業務拓展，我們可能於未來產生以外幣計值的收入，而我們與海外客戶簽署的合同也可能以歐元或美元計值。因此，匯率波動(尤其為人民幣、歐元及美元之間)或會增加我們的成本，而我們的盈利能力亦可能會因外幣匯兑虧損而下降。我們將高度關注國內外金融市場政策及變化，在加息及降息週期分別採取具針對性的融資模式，以抵消部分因利率變動對財務成本的負面影響。

四、未來展望

保利文化2019下半年工作的總體思路是：不忘初心，牢記使命，以全面完成年度經營計劃指標為目標，以完成年度重點工作為抓手，推動公司不斷實現做大做優做強。

藝術品經營與拍賣業務

北京保利拍賣將全面梳理工作流程，完善管理制度，提升管理水平，進一步提升核心競爭力；發揮整體優勢，確保市場地位；積極拓展海外市場，探索通過併購、國際合作等方式搭建「全球佈局」; 集中精力做好秋季大拍，鞏固市場領先地位。

保利香港拍賣將精心籌備秋拍，堅持精品策略，不斷提高市場份額，進一步縮小與香港佳士得、香港蘇富比的差距。同時，香港拍賣將擴大融資渠道，做好資金安排，並狠抓內部管理，堅持降本增效。

保利藝術中心將繼續開拓創新，加大自營力度，豐富業務類型；與北美公司共同積極推進溫哥華保利藝術館平台化建設，培養、聚集高淨值客戶，為保利文化公司藝術品產業鏈提供有效補充及支持。

藝術品經營與拍賣業務將繼續堅持精品戰略，加強成本管控，構建現代化人力資源管理體系，集中力量做好秋季大拍，穩固市場領先地位。保利藝術中心將密切關注市場，加大自營銷售力度。文創公司將積極簽約、轉化精品IP，打造爆款產品；繼續鋪設推廣「保利酷盒」，完善渠道，加強營銷，進一步打響保利文創品牌。

演出與劇院管理業務

保利劇院管理在擴大規模的同時，將積極推進內容建設；落實好劇院委託管理合同續簽工作；持續跟進新劇院項目；著力打造《舞台魔術秀－摩天輪》、《十二生肖之獸首傳奇》等原創兒童劇，充分發揮《瑪蒂爾達》及《素敵小魔女》等國際精品的帶動作用，做精做大原創兒童劇全國巡演，在家庭觀眾中做強保利品牌。保利票務將做好平台日常運營，不斷豐富功能、優化性能、整合資源、開拓合作，向打造國內最大劇場票務和劇場演出營銷平台的目標不斷邁進。

影院投資管理業務

保利影業將立足影城經營管理，大力推進降本增效，提高服務質量，打造精品影城；穩步拓展，繼續推進資本運作，充分利用資本市場做強做大。

新業務方面

保利WeDo將繼續完善課程體系，推進南京、重慶等校區建設，做好2019「愛琴杯」國際大提琴比賽承辦工作和特色夏令營組織工作。

本公司將加強業務協同，做好城市文化創意中心相關內容和產品設計，建立創新發展新模式；落實數字王國業務協同工作，推動文化科技融合發展；研究博物館連鎖運營規劃。

保利藝術投資、保利融禾及保利文化產業基金管理有限公司將大力推進重點項目，不斷做大規模，支撐主業發展。

期後事項

自2019年6月30日至本公告日期，本公司無重大期後事項。

遵守企業管治守則

本公司致力於達致並維持企業管治高水平，以符合業務所需及股東預期。自2019年1月1日起至2019年6月30日止期間(「報告期」)，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則及企業管治報告之所有守則條文，並採納了其中的絕大多數建議最佳常規。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為董事及監事進行證券交易的行為守則。本公司已向董事及監事作出特定查詢，全體董事及監事確認彼等於報告期內已遵守標準守則所載規定準則。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事會未提出就截至2019年6月30日止六個月派付中期股息的建議。

審閱中期業績

本公司審計委員會已審閱並確認本公司截至2019年6月30日止六個月的中期業績公告、2019年中期報告以及按照《國際會計準則》第34號《中期財務報告》的規定編製的截至2019年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。

發佈中期業績及報告

本中期業績公告將在香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.polyculture.com.cn)上發佈。

本公司載有上市規則規定的全部資料的2019年中期報告將適時寄發予本公司股東並將刊載於香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.polyculture.com.cn)。

承董事會命
保利文化集團股份有限公司
董事長
徐念沙

中國，北京
2019年8月19日

於本公告日期，本公司執行董事為徐念沙先生、張曦先生、蔣迎春先生及李衛強先生；非執行董事為黃戈明先生及王珂靈先生；獨立非執行董事為李伯謙先生、李曉慧女士及葉偉明先生。