

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。



## 截至2019年12月31日止年度之全年業績公告

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」)茲此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2019年12月31日止年度的取自經審核的財務報表中的綜合業績。有關業績乃根據適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)披露要求及《國際財務報告準則》編製。

## 合併損益表

截至2019年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
收入	4	3,845,673	3,713,785
銷售成本		<u>(2,526,483)</u>	<u>(2,418,456)</u>
毛利		1,319,190	1,295,329
其他收益淨額		61,433	64,885
其他權益證券之公允價值變動		23,534	16,548
銷售及分銷開支		(456,200)	(414,284)
管理費用		<u>(698,197)</u>	<u>(532,636)</u>
經營利潤		249,760	429,842
財務收入		90,137	60,061
財務成本		(148,580)	(41,567)
應佔聯營公司溢利減虧損		40,326	51,049
應佔合營公司溢利減虧損		<u>5,252</u>	<u>8,220</u>
除稅前利潤	6	236,895	507,605
所得稅	7	<u>(108,947)</u>	<u>(139,322)</u>
年內利潤		<u>127,948</u>	<u>368,283</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		49,719	241,992
非控股權益		<u>78,229</u>	<u>126,291</u>
年內利潤		<u>127,948</u>	<u>368,283</u>
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	8	<u>0.20</u>	<u>0.98</u>

附註：本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

## 合併損益及其他綜合收益表

截至2019年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
年內利潤	<u>127,948</u>	<u>368,283</u>
年內其他綜合收益，扣除稅項		
將不會重新分類至損益的項目：		
應佔使用權益法入賬之投資之其他綜合收益	(23,335)	—
其後或會重新分類至損益的項目：		
應佔使用權益法入賬之投資之其他綜合收益	22	—
換算中國境外附屬公司財務報表的匯兌差額	<u>18,349</u>	<u>21,658</u>
年內綜合收益總額	<u>122,984</u>	<u>389,941</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	40,757	257,496
非控股權益	<u>82,227</u>	<u>132,445</u>
年內綜合收益總額	<u>122,984</u>	<u>389,941</u>

附註：本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

**合併財務狀況表**  
 於2019年12月31日  
 (以人民幣列示)

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		674,016	820,094
使用權資產		911,262	-
無形資產		38,799	31,806
商譽		76,933	161,892
長期預付款項		2,601	2,827
於聯營公司的權益		737,709	242,384
於合營公司的權益		472,327	516,273
其他金融資產		213,115	725,335
遞延稅項資產		35,094	34,969
		<b>3,161,856</b>	<b>2,535,580</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,246,598	2,101,117
貿易應收款項	9	380,037	328,682
拍品保證金		1,674,462	967,041
按金、預付款項及其他應收款項		2,056,720	1,354,274
即期稅項資產		18,647	23,788
其他金融資產		2,759,760	1,622,932
受限制現金		32,662	11,278
原到期日在三個月以上的存款		109,676	93,611
現金及現金等價物		1,151,244	1,407,805
		<b>10,429,806</b>	<b>7,910,528</b>

附註：本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

## 合併財務狀況表(續)

於2019年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	10	2,053,554	1,625,018
合同負債		573,658	497,448
租賃負債		165,440	—
計息借款		3,962,364	2,109,372
即期稅項		58,042	78,469
		<u>6,813,058</u>	<u>4,310,307</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>3,616,748</u>	<u>3,600,221</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>6,778,604</u>	<u>6,135,801</u>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		880,000	1,058,039
租賃負債		948,780	—
貿易及其他應付款項	10	1,040	43,975
遞延收入		5,801	14,332
遞延稅項負債		23,005	17,594
		<u>1,858,626</u>	<u>1,133,940</u>
<b>資產淨額</b>		<u>4,919,978</u>	<u>5,001,861</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		246,316	246,316
儲備		3,999,319	4,072,132
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<u>4,245,635</u>	<u>4,318,448</u>
<b>非控股權益</b>		<u>674,343</u>	<u>683,413</u>
<b>權益總額</b>		<u>4,919,978</u>	<u>5,001,861</u>

附註：本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

## 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. 合規聲明

該等財務報表乃根據所有適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(此統稱包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用的國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港公司條例的適用披露規定而編製。該等財務報表亦符合適用的上市規則的披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則，均已於本集團當前會計期間首次生效或可供提早採用。於本集團當期及過往會計期間，有關因首次使用與本集團有關的改進而引致會計政策變動的資料已反映於該等財務報表中，並載於附註3。

### 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，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。

國際財務報告準則第16號亦引入額外的定性及定量披露規定，旨在讓財務報表使用者評估租賃對實體的財務狀況、財務表現及現金流量的影響。

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，並因而確認首次應用的累積影響作為對於2019年1月1日期初權益結餘的調整。並未重列比較資料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. 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。

**b. 承租人會計處理方法及過渡影響**

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自用租賃物業及設備相關。

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折現率(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日之所披露期初租賃承擔與於2019年1月1日已確認租賃負債之期初結餘之對賬：

	<b>2019年1月1日</b> 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	(281,490)
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	<u>(377,963)</u>
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	1,132,887
加：於2018年12月31日確認之融資租賃負債	<u>56,680</u>
於2019年1月1日確認之租賃負債總額	<u><u>1,189,567</u></u>

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，惟改變有關其他應計費用及應付款項以及結餘說明除外。因此，該等金額計入「租賃負債」內而非「貿易及其他應付款項」項下之其他應計費用及應付款項和應付購買設備款項，且相應租賃資產的應折舊賬面值確認為使用權資產。

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 人民幣千元	經營租賃合 同資本化 人民幣千元	於 2019年1月1日 之賬面值 人民幣千元
<b>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：</b>			
按金、預付款項及其他應收款項	1,354,274	(2,598)	1,351,676
<b>流動資產總額</b>	<b>7,910,528</b>	<b>(2,598)</b>	<b>7,907,930</b>
物業、廠房及設備	820,094	(63,276)	756,818
使用權資產	–	1,008,938	1,008,938
遞延稅項資產	34,969	616	35,585
<b>非流動資產總額</b>	<b>2,535,580</b>	<b>946,278</b>	<b>3,481,858</b>
貿易及其他應付款項(即期)	1,625,018	(127,415)	1,497,603
租賃負債(即期)	–	154,799	154,799
<b>流動負債</b>	<b>4,310,307</b>	<b>27,384</b>	<b>4,337,691</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>3,600,221</b>	<b>(29,982)</b>	<b>3,570,239</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>6,135,801</b>	<b>916,296</b>	<b>7,052,097</b>
貿易及其他應付款項(非即期)	43,975	(41,424)	2,551
租賃負債(非即期)	–	1,034,768	1,034,768
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,133,940</b>	<b>993,344</b>	<b>2,127,284</b>
<b>資產淨額</b>	<b>5,001,861</b>	<b>(77,048)</b>	<b>4,924,813</b>
保留利潤	1,916,056	(73,860)	1,842,196
非控股權益	683,413	(3,073)	680,340
匯兌儲備	19,537	(115)	19,422
<b>權益總額</b>	<b>5,001,861</b>	<b>(77,048)</b>	<b>4,924,813</b>

c. 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日初步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12月31日止年度的財務業績、分部業績及現金流量產生的估計影響，方法為將該等合併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。

	2019年			2018年	
	根據國際財務報告準則第16號呈報的金額 (A) 人民幣千元	加回：國際財務報告準則第16號折舊及利息開支 (B) 人民幣千元	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 (附註1) (C) 人民幣千元	假設根據國際會計準則第17號作出的2019年假設金額 (D=A+B-C) 人民幣千元	與根據國際會計準則第17號呈報的2018年金額比較 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12月31日止年度財務業績：					
經營利潤	249,760	113,037	152,937	209,860	429,842
財務成本	(148,580)	52,840	-	(95,740)	(41,567)
除稅前利潤	236,895	165,877	152,937	249,835	507,605
年內利潤	127,948	165,877	152,937	140,888	368,283
受採納國際財務報告準則第16號影響之截至2019年12月31日止年度呈報分部利潤(經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利)(附註5)：					
— 藝術品經營與拍賣	310,586	-	36,513	274,073	388,128
— 演出與劇院管理	78,182	-	6,148	72,034	60,150
— 影院投資管理	200,631	-	102,953	97,678	173,684
— 合計	589,399	-	145,614	443,785	621,962

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。

	2019年			2018年
	根據國際財務報告準則第16號呈報的金額 (A) 人民幣千元	假設根據國際會計準則第17號有關經營租賃的估計金額 (附註1及2) (B) 人民幣千元	假設根據國際會計準則第17號作出的2019年假設金額 (C=A+B) 人民幣千元	與根據國際會計準則第17號呈報的2018年金額比較 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12月31日止年度合併現金流量表項目：				
經營所用現金	(301,460)	(144,216)	(445,676)	(171,701)
經營活動所用現金淨額	(424,659)	(144,216)	(568,875)	(324,024)
已付租金之本金部分	(107,292)	91,376	(15,916)	-
已付租金之利息部分	(55,386)	52,840	(2,546)	-
融資活動所得現金淨額	<u>1,295,957</u>	<u>144,216</u>	<u>1,440,173</u>	<u>410,521</u>

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。

#### d. 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。

## 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。

### (i) 收入細分

客戶合同收入按主要產品或服務範圍作出之細分如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範疇內的客戶合同收入</b>		
— 藝術品經營與拍賣收入	983,198	1,151,444
— 演出與劇院管理收入	1,979,211	1,655,881
— 影院投資管理收入	814,146	858,972
— 其他服務收入	39,024	28,249
	<u>3,815,579</u>	<u>3,694,546</u>
<b>租賃服務收入</b>		
— 演出與劇院管理收入	7,812	1,616
— 影院投資管理收入	22,282	17,623
	<u>3,845,673</u>	<u>3,713,785</u>

按收入確認時間及按地區市場劃分之客戶合同收入細分分別於附註5(a)及5(c)內披露。

本集團已應用國際財務報告準則第15號第121段的可行權宜法，故有關餘下履約義務之資料未就原預期年期為一年或一年以下之合同及視作出具發票時達成之履約義務作出披露。

## 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。本集團按與為進行資源分配和業績評估而向本集團最高級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公司及合營公司的權益、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，如未分配的總部和公司其他收益／（虧損）淨額、應佔聯營公司溢利減虧損、應佔合營公司溢利減虧損、其他權益證券之公允價值變動、非流動資產減值虧損、折舊及攤銷、財務收入、財務成本以及未分配的總部及企業開支。除獲得有關分部利潤的分部數據之外，管理層亦獲提供分部營運時所用之關於折舊及攤銷、財務收入、財務成本及非流動分部資產之減值虧損的分部資料。

截至2019年及2018年12月31日止年度，按收入確認時間細分之客戶合同收入及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呈報分部的資料載列如下：

	截至2019年12月31日止年度(附註i)			
	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	總計 人民幣千元
<b>按收入確認時間細分</b>				
某一時點	755,665	1,979,211	774,455	3,509,331
隨著時間	227,533	7,812	61,973	297,318
<b>外部客戶收入</b>	<b>983,198</b>	<b>1,987,023</b>	<b>836,428</b>	<b>3,806,649</b>
分部間之收入	2,756	2,415	–	5,171
<b>呈報分部收入</b>	<b>985,954</b>	<b>1,989,438</b>	<b>836,428</b>	<b>3,811,820</b>
<b>呈報分部利潤(經調整未計 利息、稅項、折舊及攤銷 之盈利)</b>	<b>310,586</b>	<b>78,182</b>	<b>200,631</b>	<b>589,399</b>
折舊及攤銷	(43,631)	(18,885)	(176,727)	(239,243)
財務收入	80,574	11,468	1,178	93,220
財務成本	(146,858)	(400)	(84,296)	(231,554)
以下各項之減值：				
– 商譽	–	–	(84,959)	(84,959)
– 於聯營公司之投資	–	–	(47,866)	(47,866)
<b>呈報分部資產</b>	<b>9,376,034</b>	<b>900,710</b>	<b>1,845,351</b>	<b>12,122,095</b>
<b>呈報分部負債</b>	<b>7,650,061</b>	<b>518,574</b>	<b>2,176,496</b>	<b>10,345,131</b>

截至2018年12月31日止年度(附註i)

	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	總計 人民幣千元
<b>按收入確認時間細分</b>				
某一時點	911,126	1,657,497	772,184	3,340,807
隨著時間	<u>240,318</u>	<u>—</u>	<u>104,411</u>	<u>344,729</u>
<b>外部客戶收入</b>	1,151,444	1,657,497	876,595	3,685,536
分部間之收入	<u>6,534</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,534</u>
<b>呈報分部收入</b>	<u>1,157,978</u>	<u>1,657,497</u>	<u>876,595</u>	<u>3,692,070</u>
<b>呈報分部利潤(經調整未計 利息、稅項、折舊及攤銷 之盈利)</b>	388,128	60,150	173,684	621,962
折舊及攤銷	(12,084)	(8,249)	(133,553)	(153,886)
財務收入	58,366	11,776	621	70,763
財務成本	(90,798)	(40)	(23,842)	(114,680)
以下各項之減值：				
—物業、廠房及設備	—	—	(20,037)	(20,037)
—無形資產	—	—	(2,412)	(2,412)
—商譽	—	—	(11,488)	(11,488)
<b>呈報分部資產</b>	7,157,463	790,314	1,301,106	9,248,883
<b>呈報分部負債</b>	5,354,619	443,831	1,415,953	7,214,403

附註(i): 本集團首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

附註(ii): 於截至2019年及2018年12月31日止年度，並無個人客戶所佔的收入超過本集團收入的10%。

(b) 呈報分部收入、損益、資產及負債之對賬

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>收入</b>		
呈報分部收入	3,811,820	3,692,070
分部間收入的抵銷	(5,171)	(6,534)
其他服務收入	39,024	28,249
	<u>3,845,673</u>	<u>3,713,785</u>
合併收入(附註4)	<u>3,845,673</u>	<u>3,713,785</u>
<b>利潤</b>		
呈報分部利潤(經調整未計利息、 稅項、折舊及攤銷之盈利)	589,399	621,962
其他服務收入	39,024	28,249
未分配總部及公司其他收益淨額	53,414	30,806
應佔聯營公司溢利減虧損	40,326	51,049
應佔合營公司溢利減虧損	5,252	8,220
其他權益證券之公允價值變動	23,534	16,548
非流動資產減值虧損	(132,825)	(33,937)
折舊及攤銷	(247,767)	(155,882)
財務收入	90,137	60,061
財務成本	(148,580)	(41,567)
未分配總部及公司開支	(75,019)	(77,904)
	<u>236,895</u>	<u>507,605</u>
合併除稅前利潤	<u>236,895</u>	<u>507,605</u>

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
<b>資產</b>		
呈報分部資產	12,122,095	9,248,883
分部間應收款項的抵銷	(3,924,526)	(3,119,411)
其他權益證券	213,115	159,364
於聯營公司的權益	737,709	242,384
於合營公司的權益	472,327	516,273
遞延稅項資產	35,094	34,969
未分配總部及公司資產	3,935,848	3,363,646
	<u>13,591,662</u>	<u>10,446,108</u>
<b>負債</b>		
呈報分部負債	10,345,131	7,214,403
分部間應付款項的抵銷	(3,924,526)	(3,119,411)
即期稅項	58,042	78,469
遞延稅項負債	23,005	17,594
未分配總部及公司負債	2,170,032	1,253,192
	<u>8,671,684</u>	<u>5,444,247</u>

附註：本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

### (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／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		非流動資產	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
中國大陸	3,613,640	3,402,595	2,883,376	1,763,463
其他	232,033	311,190	30,271	11,813
	<u>3,845,673</u>	<u>3,713,785</u>	<u>2,913,647</u>	<u>1,775,276</u>

附註：本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

## 6 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	733,009	681,712
定額供款退休計劃的供款(附註)	84,105	78,639
股份付款安排	—	149
	<u>817,114</u>	<u>760,500</u>

附註：

根據中國相關勞動條例及法規，本公司及其中國附屬公司參與由相關當地政府機構為其僱員組織的定額供款退休計劃(「中國計劃」)。本集團須按介乎本集團營運所在城市的僱員平均基本薪金的13%至19%的比例向中國計劃供款。當地政府機構負責向退休僱員支付全部退休金。

此外，本公司及其若干中國附屬公司已按自願基準為員工實施一項補充定額供款退休計劃。根據該計劃，本公司及其中國附屬公司須按其業務所在城市僱員平均基本薪金的5%向中國計劃作出供款。

除了上述年度供款及補充退休計劃外，本集團再無其他與該等計劃有關的退休金福利的重大付款責任。

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (附註)
折舊		
—物業、廠房及設備	115,047	153,419
—使用權資產	129,889	—
攤銷	2,831	2,463
減值虧損／(撥回)		
—貿易應收款項	1,161	666
—按金、預付款項及其他應收款項	30,088	(56)
—物業、廠房及設備	—	20,037
—無形資產	—	2,412
—商譽	84,959	11,488
—於合營公司之權益	47,866	—

附註：本集團首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號，並調整於2019年1月1日的期初結餘，以確認先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃有關的使用權資產。先前計入物業、廠房及設備的融資租賃資產的已折舊賬面值亦識別為使用權資產。於2019年1月1日初步確認使用權資產後，本集團(作為承租人)須確認使用權資產折舊，而非根據過往政策於租期內按直線法確認根據經營租賃產生的租賃開支。根據該方法，並未重列比較資料。

## 7 合併損益表所得稅

合併損益表稅項指：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>即期稅項－中國企業所得稅</b>		
年內撥備	85,601	112,257
過往年度撥備不足	5,711	4,546
	<u>91,312</u>	<u>116,803</u>
<b>即期稅項－其他地區</b>		
年內撥備	11,460	19,555
	<u>11,460</u>	<u>19,555</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時差異的產生及撥回	6,175	2,964
	<u>108,947</u>	<u>139,322</u>

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2019年12月31日止年度，每股基本盈利是按照本公司普通股權益股東應佔利潤人民幣49,719,000元(2018年：人民幣241,992,000元)，以及年內已發行的普通股加權平均普通股數246,316,000股計算。

### (b) 每股攤薄盈利

於2019年及2018年，本公司並無任何潛在可攤薄股份。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 9 貿易應收款項

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應收以下人士之貨物銷售及提供服務貿易應收款項，扣除 信貸虧損		
— 關聯方	6,705	3,088
— 第三方	373,332	325,594
按攤餘成本計量之金融資產	<u>380,037</u>	<u>328,682</u>

本集團的所有貿易應收款項(扣除信貸虧損)預期將於一年內收回。

### 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：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
1個月內	159,518	78,770
1至3個月	18,451	18,777
3至6個月	38,970	36,312
6至12個月	74,766	94,078
1年以上	88,332	100,745
	<u>380,037</u>	<u>328,682</u>

貿易應收款項一般為實時到期或具有兩個月的信用期。

## 10 貿易及其他應付款項

	2019年 12月31日 人民幣千元	2019年 1月1日 人民幣千元	2018年 12月31日 人民幣千元
<b>流動</b>			
貿易應付款項予			
— 關聯方	53,207	75,827	75,827
— 第三方	113,498	139,027	245,678
	<u>166,705</u>	214,854	321,505
應付利息			
— 關聯方	8,497	8,497	8,497
— 第三方	26,695	21,854	21,854
員工相關成本應付款項	56,354	49,876	49,876
應付其他稅項及附加費	73,476	72,046	72,046
應付股息	1,494	307	307
其他應計費用及應付款項			
— 關聯方	29,115	7,229	10,531
— 第三方	1,691,218	1,097,392	1,114,854
	<u>2,053,554</u>	1,472,055	1,599,470
按攤餘成本計量的金融負債			
預收款項			
— 關聯方	—	20,000	20,000
— 第三方	—	5,548	5,548
	<u>—</u>	25,548	25,548
	<u><u>2,053,554</u></u>	<u>1,497,603</u>	<u>1,625,018</u>
<b>非流動</b>			
應付購買設備款項			
— 關聯方	—	—	1,603
— 第三方	1,040	2,551	42,372
	<u>1,040</u>	<u>2,551</u>	<u>43,975</u>

於2019年12月31日，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
12個月內	98,942	254,791
12個月以上	67,763	66,714
	<u>166,705</u>	<u>321,505</u>

附註：於過渡至國際財務報告準則第16號當日，融資租賃款項人民幣56,680,000元重新分類為租賃負債，而應計經營租賃款項人民幣112,159,000元已調整至2019年1月1日已確認之保留利潤。

## 11 股息

(a) 本公司於年內應付予權益股東的股息如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
按每股普通股人民幣0.071元於報告期末後擬派的末期股息(2018年：每股普通股人民幣0.172元)	<u>17,488</u>	<u>42,366</u>

於報告期末後擬派付的末期股息並未於報告期末確認為負債。

(b) 應付予本公司權益股東於年內批准及支付之上一財政年度的股息：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於年內批准及支付於上一財政年度之股息每股普通股人民幣0.172元(2018年：每股普通股人民幣0.207元)	<u>42,366</u>	<u>50,987</u>

## 12 比較數據

本集團於2019年1月1日首次採用經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，並未重列比較資料。

### 13 報告期後未經調整事項

於報告期末，董事建議派付末期股息。

自2020年初爆發的新型冠狀病毒疫情(「COVID-19疫情」)為本集團的經營環境帶來更多不確定因素，可能對本集團的營運及財務狀況產生影響。

由於COVID-19疫情，中國已採取全國措施預防及控制疫情蔓延。該疫情對本集團的業務造成了重大不利影響。自2020年1月下旬起，根據政府相關要求，本集團部分藝術品拍賣場次已延期，全部劇院及影城處於暫停營業狀態，恢復營業的時間將取決COVID-19疫情的發展狀況及政府政策。

自爆發COVID-19疫情以來，本集團創新思路，開啟線上復工復產模式，開展「文化服務轉型」，推出了雲徵集、雲劇院、雲影廳、藝術教育線上教學、藝術品線上主題售賣及影城特色送餐等活動，為後續全面復工打好基礎。本集團將時刻關注COVID-19疫情的發展及情況，持續評估其對本集團財務狀況及經營業績的影響，同時採取必要措施盡可能降低相關業務風險。

## 管理層討論與分析

2019年，保利文化在董事會領導下穩步經營，以完成年度重點任務為抓手，通過完善機制、提升管理，夯實未來發展基礎；立足主業，謀求創新，文化旅遊等新業務取得可喜進展，並再次成功入選「全國文化企業三十強」。

### 一、分類業務情況

#### (一) 三項主業穩步發展，鞏固領先優勢

##### 藝術品經營與拍賣業務

保利文化頂住市場壓力，加大徵集招商力度，調整拍品結構，團結協作，2019全年實現拍賣成交總額人民幣86億元，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」)對內加強管理，對外提升品牌，春、秋兩季拍賣均較去年同期有一定增長，特別是古董珍玩成交兩度刷新該板塊歷史新高。清雍正御制青花釉裡紅雲海騰龍大天球瓶、李可染《萬水千山》等5件作品成交過億元人民幣。

北京保利藝術中心有限公司(「保利藝術中心」)堅持文化藝術推廣，2019年組織大型展覽13場、藝術大講堂4期。「張大千誕辰一百二十週年紀念展」、與恭王府合作舉辦的「萃錦曩懷—清代藝術珍寶展」及「第四屆保利『學院之星』巡迴展」等受到廣泛關注。

## 演出與劇院管理業務

北京保利劇院管理有限公司(「保利劇院管理」) 2019年新接管7家劇院，其中6家劇院完成開業首演。目前，保利劇院院線業務涉及全國21個省、自治區和直轄市的60座城市，經營管理國內一流劇院68家，全年完成演出1萬場。2019年保利劇院管理引進《一個美國人在巴黎》、《瑪蒂爾達》等世界名劇；聯合出品話劇《浮士德》、原創魔幻大秀《摩天輪·起源》，與保利藝術博物館合作打造原創音樂劇《十二生肖之獸首傳奇》；攜手湖南衛視，興辦《聲入人心》音樂會全國巡演，取得社會、經濟效益雙豐收；原創話劇《斷金》在澳大利亞和加拿大巡演，好評如潮。「保利票務營銷系統」上線微信票務及手機APP，實現劇院端、觀眾端同步運營。

## 影院投資管理業務

保利影業投資有限公司(「保利影業」)狠抓降本增效，全面加強投資管控，有效降低經營風險。2019年新開直營影城2家，旗下運營直營影城達到73家；實現票房收入人民幣8.2億元，同比增長1.7%。

### (二) 新業務持續推進，加快落地佈局

藝術教育方面，保利藝術教育投資有限公司「藝術教育公司」在珠海大劇院、長沙梅溪湖大劇院開設的藝術教育中心運行良好，「保利—英皇芭蕾舞直營校」首個校區落地上海1862船廠大劇院。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；承辦2019年第八屆愛琴杯暨第三屆國際大提琴比賽；童聲合唱團在第七屆新加坡國際華文合唱比賽中奪得總冠軍。

文化金融方面，北京保利藝術投資管理有限公司(「藝術投資」)積極進取，2019年全年推出6支基金項目。保利融禾融資租賃有限公司(「保利融禾」)迅速發展，繼續有力支持拍賣業務。

文化旅遊方面，保利文化聯合數字王國等企業，以打造沉浸式精品夜遊項目為抓手，嘗試突破。2019年成功推出「紫禁城上元之夜」、「成都音樂盛典·成都ART音樂節」及「冰火鑄夢—首鋼高塔光影秀」等項目，引起社會強烈反響。

文化資產運營方面，文化地產協同取得可喜成果，鄭州及慈溪項目穩步推進。

## 二、業績分析與討論

### 收入

收入總額由截至2018年12月31日止年度的人民幣3,713.8百萬元增加3.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3,845.7百萬元，主要由於劇院院線擴張所致。

本集團於2019年及2018年各分部收入如下：

	截至12月31日止年度		變動百分比 (%)
	2019年 人民幣百萬元	2018年 人民幣百萬元	
藝術品經營與拍賣	<b>986.0</b>	1,158.0	(14.9)
演出與劇院管理	<b>1,989.4</b>	1,657.5	20.0
影院投資管理	<b>836.4</b>	876.6	(4.6)

### 毛利

毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣1,295.3百萬元增加1.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,319.2百萬元。毛利率由截至2018年12月31日止年度的34.9%減少至截至2019年12月31日止年度的34.3%。

### 其他收入淨額

其他收入淨額(主要包括政府補助金)由截至2018年12月31日止年度的人民幣64.9百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣61.4百萬元。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支自截至2018年12月31日止年度的人民幣414.3百萬元增加10.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣456.2百萬元，主要是由於(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增加，進而導致員工成本增加；及(ii)我們管理的劇院數量增加所致。

## 管理費用

管理費用由截至2018年12月31日止年度的人民幣532.6百萬元增加31.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣698.2百萬元，主要由於(i)我們管理的劇院數量增加致使管理人員數目增加，進而導致員工成本增加；及(ii)非流動資產減值虧損增加所致。

## 呈報分部利潤

鑒於上述原因，呈報分部利潤自截至2018年12月31日止年度的人民幣622.0百萬元下降5.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣589.4百萬元。

本集團於2019年及2018年各自的呈報分部利潤如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年 人民幣百萬元	2018年 人民幣百萬元	變動百分比 (%)
藝術品經營與拍賣	310.6	388.1	(20.0)
演出與劇院管理	78.2	60.2	29.9
影院投資管理	200.6	173.7	15.5

## 財務收入

財務收入自截至2018年12月31日止年度的人民幣60.1百萬元增加49.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣90.1百萬元，主要因為拍品保證金的利息收入增加。

## 財務成本

財務成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣41.6百萬元增加257.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣148.6百萬元，主要由於(i)銀行貸款及債券的平均金額增加；及(ii)首次應用國際財務報告準則第16號的影響。

## 所得稅

所得稅由截至2018年12月31日止年度的人民幣139.3百萬元減少21.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣108.9百萬元，主要由於利潤減少導致應納稅所得額減少所致。

## 年內利潤

鑒於上述原因，年內利潤由截至2018年12月31日止年度的人民幣368.3百萬元減少65.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣127.9百萬元，而淨利潤率由截至2018年12月31日止年度的9.9%減少至截至2019年12月31日止年度的3.3%。

## 流動資金及資本來源

於截至2019年12月31日止年度，本集團維持穩健的財務狀況及充足流動資金。於2019年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,151.2百萬元(2018年：人民幣1,407.8百萬元)，與2018年12月31日相比減少18.2%。

於截至2019年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣424.9百萬元，較截至2018年12月31日止年度的人民幣324.0百萬元增加人民幣100.9百萬元。投資活動所用現金淨額為人民幣1,125.8百萬元，較截至2018年12月31日止年度的人民幣398.0百萬元增加人民幣727.8百萬元。該增加主要由於授出拍品保證金及投資數字王國集團有限公司之付款所致。本集團融資活動現金流入淨額為人民幣1,296.0百萬元，較截至2018年12月31日止年度的人民幣410.5百萬元增加人民幣885.5百萬元，主要由於銀行貸款及債券發行增加。現金及現金等價物仍較去年年底減少約人民幣256.6百萬元。

## 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自有辦公用房等。我們的物業、廠房及設備從截至2018年12月31日的人民幣820.1百萬元下降17.8%至截至2019年12月31日的人民幣674.0百萬元。減少的主要原因是截至2018年12月31日，根據國際會計準則第17號被歸類為融資租賃的物業、廠房和設備，自2019年1月1日起因應用國際財務報告準則第16號而被確認為使用權資產。

### 流動資產及流動負債

流動資產自2018年12月31日的人民幣7,910.5百萬元增加31.8%至2019年12月31日的人民幣10,429.8百萬元，主要由於我們藝術品經營與拍賣業務擴張所致。流動負債自2018年12月31日的人民幣4,310.3百萬元增加58.1%至2019年12月31日的人民幣6,813.1百萬元。流動負債的增加主要由於有息借款的增加所致。

### 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6.9%至2019年12月31日的人民幣2,246.6百萬元，主要歸因於藝術品存貨增加所致。

### 拍品保證金

拍品保證金從2018年12月31日的人民幣967.0百萬元增加73.2%至2019年12月31日的人民幣1,674.5百萬元，主要是由於我們努力吸引知名收藏家的高質量拍品所致。

### 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自2018年12月31日的人民幣1,354.3百萬元增加51.9%至2019年12月31日的人民幣2,056.7百萬元，主要是由於拍賣藝術品的預付款項增加所致。

### 債項

於2019年12月31日，我們的有息借款為人民幣4,842.4百萬元，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12月31日的人民幣3,351.1百萬元，此乃由於業務營運擴張所致。本集團亦於2019年9月25日發行債券，債券發行總額為人民幣200百萬元，期限為270天(到期日2020年6月21日)，單位面值均為人民幣100元，票面年利率為3.48%。

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12月31日，我們最高風險額達人民幣52.0百萬元。

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然負債或任何其他資產負債表外承擔及安排。

## **資本開支**

截至2019年及2018年12月31日止年度，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，分別為人民幣96.9百萬元及人民幣152.1百萬元。

## **其他財務指標**

我們的資產負債比率(根據計息負債除以權益總額計算)自2018年12月31日的63.3%增至2019年12月31日的98.4%，主要由於銀行貸款增加所致。

## **員工薪酬及政策**

於2019年12月31日，本集團共有員工8,418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12月31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、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年，國際國內形勢錯綜複雜。單邊主義和貿易保護主義加劇，主要經濟體增速普遍回落；中美經貿磋商跌宕起伏，不確定性持續存在。國內GDP增速進一步放緩，市場需求乏力，企業利潤下降，經濟下行壓力較大。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，積極發展新的產業模式，發掘新的利潤增長點，平抑經濟波動造成的不利影響。

##### *藝術品市場不可預見*

藝術品市場受到諸多因素的影響，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，在拍賣業務下，市場需求降低時，藝術品拍賣成交量減少，進而使得我們賺取的佣金收入降低。此外，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良藝術品，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，我們需要符合資格的僱員來保障劇院和影院能夠得到統一的和高水平的管理，從而提升觀眾的體驗、提高我們的品牌認知度並增強盈利水平。我們力爭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，進一步儲備關鍵管理和專業人才，增強已有關鍵人才歸屬感，創新人才激勵機制。

## **(三) 所有業務板塊均面臨競爭**

在藝術品經營與拍賣板塊上，我們主要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競爭者競爭。本公司將進一步準確把握市場需求，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，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約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兌虧損而下降。我們將高度關注國內外金融市場政策及變化，在加息以及降息通道內分別採取有針對性的融資模式，部份抵消利率變動對財務成本的影響。

#### 四、未來展望

近年來，我國GDP增速持續減緩，據國家統計局2019年國民經濟和社會發展統計公報初步核算，2019年GDP增速為6.1%。中央經濟工作會議確定了「穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險、保穩定」的發展總基調。保利文化將順應歷史週期，在有效控制風險的同時，審時度勢，奮發有為，有決心、有信心做大做強做優。

2020年，保利文化將集思廣議，博採眾長，以「做大做強做優保利文化」為目標，深挖三項主業發展潛力，鞏固業務優勢，努力實現更大價值；加緊推進文化旅遊重大項目落地，以文化科技深度融合促進創新業務大發展，形成公司新的增長點；加強業務協同，形成合力，不斷提高保利文化整體競爭力。

藝術品經營與拍賣業務，將以北京拍賣成立十五週年為契機，繼續深化精品戰略，補足短板，提升品牌，做好重點拍品徵集招商，穩固行業龍頭地位。藝術中心將盤活庫存資源，加大銷售力度；組織打造高品質藝術展覽，助力品牌提升。文創業務將深化與文化旅遊等其他業務板塊的協同，加強創意設計，創造更大價值。

演出與劇院管理業務做好到期劇院續約工作；加大優質劇目引進力度和原創作品創作力度，打造保利特色精品；做好精品項目營銷宣傳和統籌運營；探索新興業務，積極推動劇院公司業務結構完善和升級。票務公司要不斷優化升級票務系統，提高服務質量，優化客戶體驗，逐步提高平台售票率。

影院投資管理業務將進一步優化組織結構，規範精細化運營，嚴控成本，打造保利精品影城；借力影視基金，做好重點影視項目，突出特色內容；充分發揮影院流量入口作用，積極探索與文創數字王國等業態聯合打造全方位電影文化綜合體，探索科技娛樂融合。

藝術教育和文化創意中心業務，將做好與保利藝術教育公司的銜接；保利WeDo繼續做好已有校區經營，提升盈利水平；持續提高教學質量，優化學生體驗，加強與企業、學校的友好合作，不斷提升品牌影響力。

文化金融業務方面，保利藝術投資將加大新項目拓展力度；保利融禾將加強市場環境和金融環境研判，嚴控經營風險，保持業務規模，強化對藝術品業務的支撐。文化產業基金公司將進一步開拓思路，迅速形成規模，助力保利文化整體業務發展。

## **董事、監事及高級管理人員新聘或解聘情況**

胡嘉全先生因工作安排辭任執行董事，其辭任自2019年6月21日起生效；於2019年6月21日，本公司2018年股東週年大會通過會議決議，批准委任李衛強先生為本公司第三屆董事會執行董事，自2019年6月21日起生效，至本公司第三屆董事會任期屆滿時為止。

## **期後事項**

董事會建議向股東派發截至2019年12月31日止年度的末期股息，每股派發現金紅利人民幣0.071元(含稅)。上述股息將在本公司2019股東週年大會獲股東批准後於2020年8月15日或之前派發。

## **遵守企業管治守則**

本公司致力於達致並維持較高企業管制水平，以符合業務所需及股東要求。自2019年1月1日起至2019年12月31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(「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，惟以下偏離事項除外，原因解釋如下：

### **企業管治守則條文第A.1.1條**

企業管治守則條文第A.1.1條規定，董事會應定期舉行會議，且每年須至少舉行四次董事會會議，大約每季舉行一次。年內，本公司舉行了三次董事會會議。儘管於本年度之董事會會議亦非按季召開，但董事會認為，截至2019年12月31日止年度已相隔一段適當時間舉行足夠會議，讓各董事積極參與本集團之業務運作及公司行動。此外，董事會已成立審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會、藝術委員會和戰略委員會，以監督本公司特定方面的事務。

### **企業管治守則條文第A.4.2條**

企業管治守則條文第A.4.2條規定，其中包括，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。如本公司日期為2019年12月20日之公告中所披露，本公司第三屆董事會及監事會之任期於2019年12月22日屆滿。鑒於董事會及監事會換屆工作尚在籌備中，為確保本公司相關工作的連續性，董事會及監事會將延期換屆。第三屆董事會及監事會的任期將順延至本公司股東大會選舉產生第四屆董事會及監事會止，董事會及監事會之各專門委員會及高級管理人員的任期亦相應順延。本公司將盡快確定有關事宜，積極推進董事會及監事會的換屆工作進程，並及時履行相應的信息披露義務。

### **企業管治守則條文第A.5.2(a)條**

企業管治守則條文第A.5.2(a)條規定，提名委員會應至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議。年內，由於董事會延期換屆，提名委員會並未舉行會議。

## 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。

## 重大收購聯營公司

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(「認購事項」)。於認購事項完成后，本公司將直接持有數字王國經擴大已發行股份總數之16.6%。認購事項有助於本集團增強文化科技實力，提升創新能力、市場形象和受眾面，助力影院投資管理、演出與劇院管理、藝術品經營與拍賣、藝術教育、文化旅遊、文化資產運營管理等業務板塊的發展。

## 商譽及於合營公司權益之減值

於2019年12月31日，本集團因2017年3月7日收購星星文化產生商譽人民幣161,892,000元及於合營公司的權益人民幣484,931,000元。

由於星星文化無法達到管理層預期，鑒於中國電影市場於可見未來存在不確定因素，本集團認為該業務出現減值跡象。就減值測試而言，董事根據使用價值之計算釐定現金產生單位之可收回金額。該等計算乃使用根據經管理層批准之五年期財務預算編製之現金流量預測而計算。超過五年期之現金流量則按估計加權平均增長率3%推算。所用之增長率不超過現金產生單位經營業務之長期平均增長率。現金流量以介乎11.07%至13.85%的折現率折現。所用折現率為除稅前折現率，並反映與相關分部有關之特定風險。根據減值評估的結果，截至2019年12月31日止年度，分別確認商譽及於合營公司權益的減值虧損人民幣84,959,000元及人民幣47,866,000元。

## 利潤分派

董事會建議向股東派發截至2019年12月31日止年度的末期股息，每股派發現金紅利人民幣0.071元(含稅)。上述股息將在本公司2019年股東週年大會獲股東批准後於2020年8月15日或之前派發。有關2019年股東週年大會日期、有權出席2019年股東週年大會及有權獲得末期股息之登記日及暫停辦理股份過戶登記日期將適時公佈。

## 審閱年度業績

本公司審計委員會已審閱年度業績。

本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)已對比本全年業績公告所載有關本集團截至2019年12月31日止年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併損益及其他綜合收益表及相關附註之財務數額與本集團本年度之合併財務報表所載數額，有關數額屬一致。畢馬威會計師事務所就此方面所進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則而進行之審核、審閱或其他核證委聘，故核數師不會作出任何保證。

## 發佈年度報告

本業績公告將在公司網站([www.polyculture.com.cn](http://www.polyculture.com.cn))和香港聯合交易所有限公司披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

本公司載有上市規則規定的全部資料的2019年年報將寄發予股東並將刊載於本公司網站 ([www.polyculture.com.cn](http://www.polyculture.com.cn)) 和香港聯合交易所有限公司披露易網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。

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，北京，2020年3月31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。