

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2015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」)茲此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2015年6月30日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同2014年同期的比較數字。該業績乃按照國際會計準則理事會公佈的《國際會計準則》第34號(「《國際會計準則》第34號」)《中期財務報告》以及《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2015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	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
收入	4	1,057,924	1,042,804
銷售成本		<u>(700,272)</u>	<u>(558,887)</u>
毛利		357,652	483,917
其他收入	6	4,300	6,130
其他收益淨額	6	3,896	15,006
銷售及分銷開支		(119,428)	(98,497)
管理費用		<u>(150,621)</u>	<u>(147,076)</u>
經營利潤		95,799	259,480
財務收入		42,946	26,201
財務成本	7(a)	(4,206)	(9,842)
應佔合營企業虧損		(2,635)	(44)
應佔聯營企業虧損		<u>(762)</u>	<u>—</u>
除稅前利潤	7	131,142	275,795
所得稅	8	<u>(34,812)</u>	<u>(66,173)</u>
期內利潤		<u>96,330</u>	<u>209,622</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		70,523	123,169
非控股權益		<u>25,807</u>	<u>86,453</u>
期內利潤		<u>96,330</u>	<u>209,622</u>
每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	9	<u>0.29</u>	<u>0.57</u>

簡明合併損益及其他綜合收益表
 截至2015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	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
期內利潤	96,330	209,622
期內其他綜合收益		
其後或會重新分類至損益的項目： 換算中國境外業務財務報表的匯兌差額	<u>(199)</u>	<u>1,671</u>
期內綜合收益總額	<u>96,131</u>	<u>211,293</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	70,406	124,089
非控股權益	<u>25,725</u>	<u>87,204</u>
期內綜合收益總額	<u>96,131</u>	<u>211,293</u>

簡明合併財務狀況表

於2015年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於2015年 6月30日 人民幣千元	於2014年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		522,760	543,603
長期預付款項		3,693	3,806
於合營企業的權益		20,794	23,429
於聯營企業的權益		2,664	3,426
其他金融資產		100	100
遞延稅項資產		14,178	11,598
非流動資產總額		564,189	585,962
流動資產			
存貨		1,502,188	1,468,809
貿易應收款項及應收票據	10	153,253	149,101
拍品保證金		1,053,336	884,823
按金、預付款項及其他應收款項		868,866	697,097
原到期日在三個月以上的銀行存款		66,100	29,800
現金及現金等價物		1,552,923	1,536,301
流動資產總額		5,196,666	4,765,931
流動負債			
銀行貸款		47,317	100,000
貿易及其他應付款項		1,766,302	1,285,801
即期稅項		19,413	75,877
流動負債總額		1,833,032	1,461,678
流動資產淨額		3,363,634	3,304,253
總資產減流動負債		3,927,823	3,890,215

簡明合併財務狀況表

於2015年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於2015年 6月30日 人民幣千元	於2014年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		187	187
遞延收益		353	369
貿易及其他應付款項		<u>14,923</u>	<u>18,659</u>
非流動負債總額		<u><u>15,463</u></u>	<u><u>19,215</u></u>
資產淨額		<u><u>3,912,360</u></u>	<u><u>3,871,000</u></u>
資本及儲備			
股本	12	246,316	246,316
儲備		<u>3,235,795</u>	<u>3,221,303</u>
本公司權益股東應佔權益總額		3,482,111	3,467,619
非控股權益		<u>430,249</u>	<u>403,381</u>
權益總額		<u><u>3,912,360</u></u>	<u><u>3,871,000</u></u>

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交所證券上市規則的適用披露規定編製，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2015年8月25日刊發。

該等中期財務報表乃根據2014年年度財務報表內採納的相同會計政策編製，惟預期將於2015年年度財務報表內反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註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、估計和假設。實際結果或會有別於此等估計。

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由2014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之解釋。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」)對編製完整財務報表所要求之全部資料。

3 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈下列國際財務報告準則的修訂，均已於本集團及本公司的當前會計期間首次生效：

- 2010年至2012年週期國際財務報告準則之年度改進
- 2011年至2013年週期國際財務報告準則之年度改進

該等發展並無對本期間或過往期間本集團業績及財務狀況的編製或呈列方式產生重大影響。本集團於當前會計期間並無採用任何尚未生效的新準則或詮釋。

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、藝術品及文物收藏品銷售、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	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
藝術品經營與拍賣收入	381,944	520,766
演出與劇院管理收入	409,699	360,506
影院投資管理收入	266,281	161,532
	<u>1,057,924</u>	<u>1,042,804</u>

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2015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可呈報分部：

- 藝術品經營與拍賣業務：包括拍賣、買賣中國古董、中國近現代書畫、中國當代書畫、中國古代書畫、中國油畫、雕塑及其他中國文物和藝術品，以及提供藝術品投資顧問和其他業務，及賺取拍品保證金的利息收入。
- 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可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括除於合營及聯營企業的權益、其他金融資產、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。沒有具體歸屬個別分部的項目，如未分配的總部和企業其他收入及其他收益淨額、應佔合營企業虧損、應佔聯營企業虧損、折舊、財務收入、財務成本，以及未分配的總部及企業開支是不計入分部利潤的。除獲得有關分部利潤的分部數據之外，管理層亦獲得關於折舊、財務收入及財務成本的分部資料。

為進行資源分配及評估截至2015年6月30日止六個月的分部業績而向本集團最高行政管理人員提供的關於本集團的可呈報分部的資料載列如下：

	截至2015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
外部客戶收入	381,944	409,699	266,281	1,057,924
呈報分部收入	<u>381,944</u>	<u>409,699</u>	<u>266,281</u>	<u>1,057,924</u>
呈報分部利潤	79,189	22,594	47,576	149,359
折舊	(3,720)	(2,995)	(34,100)	(40,815)
財務收入	38,051	5,051	253	43,355
財務成本	(46,617)	–	(2,580)	(49,197)
呈報分部資產	4,331,015	531,637	639,899	5,502,551
呈報分部負債	3,039,421	309,728	406,740	3,755,889
	截至2014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
外部客戶收入	520,766	360,506	161,532	1,042,804
呈報分部收入	<u>520,766</u>	<u>360,506</u>	<u>161,532</u>	<u>1,042,804</u>
呈報分部利潤	255,076	31,627	21,788	308,491
折舊	(2,822)	(2,052)	(22,521)	(27,395)
財務收入	11,638	2,890	86	14,614
財務成本	(17,927)	–	(3,975)	(21,902)
呈報分部資產	2,830,560	427,047	483,032	3,740,639
呈報分部負債	1,806,590	263,172	370,162	2,439,924

附註：截至2015年及2014年6月30日止六個月，概無單一客戶佔本集團的收入10%以上。

(b) 可呈報分部損益、資產及負債之對賬

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
呈報分部利潤	149,359	308,491
未分配總部和企業其他收入及其他收益淨額	2,693	13,395
應佔合營企業虧損	(2,635)	(44)
應佔聯營企業虧損	(762)	—
折舊	(41,321)	(27,854)
財務收入	42,946	26,201
財務成本	(4,206)	(9,842)
未分配總部和企業開支	(14,932)	(34,552)
	<u>131,142</u>	<u>275,795</u>
	於2015年 6月30日 人民幣千元	於2014年 12月31日 人民幣千元
資產		
呈報分部資產	5,502,551	4,741,078
分部間應收款項的抵銷	(2,021,741)	(1,618,207)
於合營企業的權益	20,794	23,429
於聯營企業的權益	2,664	3,426
其他金融資產	100	100
遞延稅項資產	14,178	11,598
未分配總部及公司資產	2,242,309	2,190,469
	<u>5,760,855</u>	<u>5,351,893</u>
負債		
呈報分部負債	3,755,889	3,002,864
分部間應付款項的抵銷	(2,021,741)	(1,618,207)
即期稅項負債	19,413	75,877
遞延稅項負債	187	187
未分配總部及公司負債	94,747	20,172
	<u>1,848,495</u>	<u>1,480,893</u>

(c) 地區資料

本集團的業務主要於中國大陸及香港開展。

有關本集團外部客戶業務收入的資料乃按公司營運的註冊成立／成立地點呈列。有關本集團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	
	截至6月30日止六個月		於2015年	於2014年
	2015年	2014年	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	984,130	920,278	543,763	570,016
香港	73,794	122,526	6,248	4,348
	<u>1,057,924</u>	<u>1,042,804</u>	<u>550,011</u>	<u>574,364</u>

6 其他收入及其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入		
政府補貼	2,357	4,226
其他	1,943	1,904
	<u>4,300</u>	<u>6,130</u>
其他收益淨額		
匯兌收益淨額	3,913	15,011
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(17)	(5)
	<u>3,896</u>	<u>15,006</u>

7 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除：

(a) 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
利息開支	4,223	10,732
減：物業、廠房及設備的資本化利息開支	(17)	(890)
	<u>4,206</u>	<u>9,842</u>

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	208,114	133,385
定額供款退休計劃的供款(附註)	20,662	19,641
	<u>228,776</u>	<u>153,026</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21%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原則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%的比例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。

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
折舊	41,321	27,854
減值虧損		
— 貿易應收款項及應收票據	1,162	758
— 按金、預付款項及其他應收款項	71	188
經營租賃費用	86,003	63,548

8 所得稅

合併損益表所得稅指：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
即期稅項	37,392	67,122
遞延稅項	(2,580)	(949)
	<u>34,812</u>	<u>66,173</u>

附註：

- (i) 本公司及其中國附屬公司須按中國企業所得稅稅率標準25% (2014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。本集團一家附屬公司於加拿大註冊成立和經營業務，其須按加拿大利得稅率26%繳稅。

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2015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70,523,000元(截至2014年6月30日止六個月：人民幣123,169,000元)及於各中期期末已發行的普通股加權平均股數計算如下：

普通股的加權平均數

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
於1月1日已發行普通股 發行股份的影響	246,316,000	165,000,000
	<u>—</u>	<u>51,645,348</u>
於6月30日的加權平均普通股數	<u>246,316,000</u>	<u>216,645,348</u>

(b) 每股攤薄盈利

於截至2015年及2014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 貿易應收款項及應收票據

	於2015年 6月30日 人民幣千元	於2014年 12月31日 人民幣千元
貨物銷售及提供服務貿易應收款項：		
— 關聯方	2,657	1,505
— 第三方	<u>157,564</u>	<u>153,255</u>
	<u>160,221</u>	<u>154,760</u>
貨物銷售及提供服務應收票據：		
— 第三方	<u>—</u>	<u>147</u>
	<u>160,221</u>	<u>154,907</u>
減：呆賬撥備	<u>6,968</u>	<u>5,806</u>
	<u>153,253</u>	<u>149,101</u>

本集團的所有貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)預期將於一年內收回。

賬齡分析

於報告期末，本集團貿易應收款項及應收票據按發票日期和扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

	於2015年 6月30日 人民幣千元	於2014年 12月31日 人民幣千元
1個月內	42,195	33,003
1至3個月	13,551	7,967
3至6個月	4,881	1,683
6至12個月	7,073	13,134
一年以上	85,553	93,314
貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)	<u>153,253</u>	<u>149,101</u>

貿易應收款項一般為即時到期或具有兩個月的信貸期。

11 股息

(i) 中期應付權益股東股息

於報告期末，公司並無確認為負債的已宣告中期股息。

(ii) 於中期期間經批准的上一財政年度應付權益股東股息

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
於後續中期期間經批准及按每股普通股人民幣0.227元 宣告的有關上一財政年度的末期股息	<u>55,914</u>	<u>—</u>

12 股本

於2014年3月6日，本公司股份已於香港聯交所主板上市，據此，本公司按每股33.00港元的價格發行70,710,000股每股面值人民幣1.00元的普通股。

於2014年3月14日，就行使超額配股權而言，本公司按每股33.00港元的價格發行10,606,000股每股面值人民幣1.00元的普通股。

管理層討論與分析

一、分類業務情況

2015年上半年，中國宏觀經濟增速繼續放緩，GDP同比增長7%，為2009年一季度以來最低增速。面對不利的宏觀經濟環境，保利文化努力保持經營平穩，積極尋求創新突破。

藝術品經營與拍賣業務

2015年上半年，中國藝術品市場繼續低位盤整，藝術品拍賣形勢嚴峻，甚至十餘家有一定規模的拍賣公司暫停了春季拍賣。保利文化抓住北京保利國際拍賣有限公司（「北京保利拍賣」）成立10週年的有利時機，加大徵集和營銷力度，並積極拓展異地拍賣，取得一定成果。2015年上半年累計實現拍賣成交額人民幣47億元，繼續保持行業領先地位。

北京保利拍賣以成立10週年為契機，重點做好春季拍賣會，2015年上半年實現拍賣成交額人民幣37.83億元，其中春季拍賣會實現拍賣成交額人民幣33.2億元，連續第14次在國內大型藝術品拍賣會中名列榜首。此外，保利（山東）國際拍賣有限公司首次拍賣和保利（廈門）國際拍賣有限公司春季拍賣會分別實現成交額人民幣1.17億元和人民幣2.18億元，對保利拍賣保持市場領先地位起到了很好的補充作用。

保利香港拍賣有限公司（「保利香港拍賣」）春季拍賣會實現成交額11億港元，與2014年春季拍賣會基本持平，較2014年秋季拍賣會增長34%，進一步穩固香港地區第三的位置。保利香港拍賣積極拓展專場拍賣，兩個拍賣專場共實現成交額46.7百萬港元。

北京保利藝術中心有限公司（「保利藝術中心」）配合北京保利拍賣十週年，積極開拓市場，加大銷售力度，積極探索與互聯網公司、金融機構的合作。2015年上半年，保利藝術中心已在中國工商銀行「融E購」電子商務平台創建了網上旗艦店，推出了「無事閒」古藝術品牌，為下一步擴大電商規模進行了有益嘗試。

北京保利藝術投資有限公司(「保利藝術投資」)於2015年上半年協同有關機構完成保利18號投資型基金的設立，規模為人民幣50百萬元，並順利結束保利17號融資型基金，規模為人民幣70百萬元。截至本公告日期，保利藝術投資提供管理諮詢服務的基金項目共6個，總規模為人民幣8億元。

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」)繼續穩步拓展院線規模，進一步加大原創劇目投入，保持經營穩中有進。面對演出團購與包場業務萎縮的態勢，保利劇院管理抓住當前市場的特點，加大會員營銷力度，積極適應市場新常態。

劇院院線拓展方面，保利劇院管理完成合肥大劇院的續約工作，新接管重慶施光南大劇院、湖北潛江曹禺大劇院和長沙音樂廳3家劇院，使管理的劇院總數達到42家，繼續保持行業領先地位。目前積極跟進的項目包括珠海歌劇院項目等。2015年上半年，保利劇院管理院線共完成演出2,924場，完成年度計劃場次的60%。

演出及創意製作業務方面，保利劇院管理完成東莞保利文化藝術製作基地的續約工作，以及原創音樂劇《聶小倩與寧採臣》巡演47場，使該劇全國巡演場數達到62場。繼去年《我愛寓言》成功巡演後，2015年上半年保利劇院管理再次聯手CCTV14少兒頻道，推出「我愛」系列兒童劇第二部——《我愛童話》，並於2015年暑期在保利劇院院線展開近60場全國巡演。

劇院工程建設諮詢業務方面，2015年上半年新簽四川文化藝術中心、福州海峽文化藝術中心和廣西文化藝術中心3個劇院建設諮詢項目，繼續為院線平台拓展補充項目儲備。

影院投資管理業務

2015年上半年，全國累計實現電影票房人民幣203.63億元，同比增長48%。保利影業投資有限公司(「保利影業」)直屬22家影城實現票房收入人民幣2.26億元，同比增長73%。

新建影城方面，2015年上半年保利影業新開業貴陽保利影城，開業直營影城總數達到22家。昆明濱江俊園影城已完成裝修，近期將正式開業。蘇州影城、北京東壩影城、合肥影城正在施工建設中，預計年內開業。

項目拓展方面，2015年上半年共正式立項影城項目3個。於2015年6月30日，已立項尚未開業的影城項目32個，為未來發展儲備了良好資源。

另外，保利影業繼續積極推廣POLYMAX巨幕技術。於2015年6月30日，直營影城中規劃POLYMAX廳共27個。2015年上半年，保利影業對外新簽約2個POLYMAX巨幕項目以及1個為期三年的POLYMAX巨幕項目的合作協議。

二、業績分析與討論

經營業績概覽

收入

收入總額從截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣1,042.8百萬元增加1.4%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣1,057.9百萬元，主要是由於劇院及電影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。另一方面，中國票房收入增加也導致影院投資與管理板塊收入的增加。

本集團於截至2015年及2014年6月30日止六個月期間各板塊收入如下：

	截至6月30日止六個月期間		
	2015年 人民幣 百萬元	2014年 人民幣 百萬元	變動 百分比
藝術品經營與拍賣	381.9	520.8	(26.7)
演出與劇院管理	409.7	360.5	13.6
影院投資管理	266.3	161.5	64.9

毛利

毛利由截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣483.9百萬元減少26.1%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣357.7百萬元。毛利率由截至2014年6月30日止六個月期間的46.4%減少至截至2015年6月30日止六個月期間的33.8%，主要由於藝術品拍賣結算進度同比有所放緩且藝術品經營與拍賣成本增加所致。

其他收益淨額

截至2015年6月30日六個月期間，我們錄得其他收益淨額人民幣3.9百萬元，主要由於我們首次公開發行股票所取得的募集資金產生的外幣匯兌收益所致。其他收益淨額由截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣15.0百萬元減少74.0%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣3.9百萬元，主要由於將所取得的募集資金用於擴展業務，產生的外幣滙總收益減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支自截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣98.5百萬元增加21.2%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣119.4百萬元，主要是由於(i)為慶祝北京保利拍賣成立十週年，我們加大市場營銷及拓展業務的力度，使得銷售及市場推廣活動增加；及(ii)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2014年6月30日止六個月期間的人民幣147.1百萬元增加2.4%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣150.6百萬元，主要由於管理活動及業務規模擴大致使管理人員數目增加，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2014年6月30日止六個月期間的人民幣308.5百萬元減少51.6%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣149.4百萬元。

本集團於截至2015年6月30日及2014年6月30日止六個月期間各自的呈報分部利潤如下：

	截至6月30日止六個月期間		
	2015年 人民幣 百萬元	2014年 人民幣 百萬元	變動 百分比
藝術品經營與拍賣	79.2	255.1	(69.0)
演出與劇院管理	22.6	31.6	(28.5)
影院投資管理	47.6	21.8	118.3

財務收入

財務收入由截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣26.2百萬元增加63.7%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣42.9百萬元，主要由於拍品保證金利息收入增加所致。

財務成本

財務成本由截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣9.8百萬元減少57.1%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣4.2百萬元，主要由於未償還銀行貸款減少所致。

所得稅

所得稅由截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣66.2百萬元減少47.4%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣34.8百萬元，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2014年6月30日止六個月期間的人民幣209.6百萬元減少54.1%至截至2015年6月30日止六個月期間的人民幣96.3百萬元，而淨利潤率由截至2014年6月30日止六個月期間的20.1%減少至截至2015年6月30日止六個月期間的9.1%。

流動資金及資本來源

於截至2015年6月30日止六個月期間內，本集團維持穩健的財務狀況及充足的流動資金。於2015年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,552.9百萬元，較2014年12月31日的人民幣1,536.3百萬元增加1.1%。

截至2015年6月30日止六個月期間的經營活動產生的現金流入淨額為人民幣307.2百萬元(截至2014年6月30日止六個月期間現金流出淨額為人民幣265.7百萬元)。投資活動現金流出淨額減少人民幣233.7百萬元，主要因支付拍品保證金所致；融資活動現金流出淨額減少人民幣56.9百萬元，主要歸因於償還銀行貸款所致。因此，現金及現金等價物較去年底仍增加約人民幣16.6百萬元。

合併財務狀況表的若干項目變動

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、公司自有辦公用房等。物業、廠房及設備從截至2014年12月31日的人民幣543.6百萬元減少3.8%至截至2015年6月30日的人民幣522.8百萬元，乃由於物業、廠房及設備折舊所致。

流動資產及流動負債

流動資產由截至2014年12月31日的人民幣4,765.9百萬元增加9.0%至截至2015年6月30日的人民幣5,196.7百萬元，主要由於我們業務擴張所致。流動負債由截至2014年12月31日的人民幣1,461.7百萬元增加25.4%至截至2015年6月30日的人民幣1,833.0百萬元。

存貨

存貨由截至2014年12月31日的人民幣1,468.8百萬元增加2.3%至截至2015年6月30日的人民幣1,502.2百萬元，主要歸因於我們的管理層考慮到中國藝術品市場的發展及對市場前景的估計決定加大我們的藝術品存貨量，造成我們藝術品經營業務採購的藝術品增加。

拍品保證金

拍品保證金由截至2014年12月31日的人民幣884.8百萬元增加19.0%至截至2015年6月30日的人民幣1,053.3百萬元，主要由於我們努力吸引更多藏家及高品質拍品，而向賣家授出更多拍品保證金所致。

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截至2014年12月31日的人民幣697.1百萬元增加24.6%至截至2015年6月30日的人民幣868.9百萬元，主要由於預付拍品款項增加所致。

預付拍品款項由截至2014年12月31日的人民幣498.3百萬元增加27.0%至截至2015年6月30日的人民幣632.6百萬元，主要由於我們進一步擴大業務所致。

債項

截至2015年6月30日，我們累計向銀行借款人民幣202.5百萬元，全部貸款均來自中國知名金融機構，無抵押且須於一年內償還。銀行貸款由截至2014年12月31日的人民幣100.0百萬元減至截至2015年6月30日的人民幣47.3百萬元，此乃由於償還銀行貸款所致。

根據融資型藝術品信託產品的約定，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。截至2015年6月30日，我們最高風險額達人民幣100.0百萬元。

截至本公告日期，除本公告所披露者外，本集團並未有任何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2015年6月30日止六個月期間，我們的資本開支主要包括物業及設備的開支，截至2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月期間，我們的資本開支分別為人民幣177.9百萬元及人民幣57.3百萬元。

其他財務指標

截至2015年6月30日止六個月期間及截至2014年12月31日止年度的債股比分別為1.2%及2.6% (債股比根據期末/年末有息負債總額除以期末/年末權益總額計算，其中有息負債是指扣除銀行貼現票據墊款後的餘額)。

員工薪酬及政策

於2015年6月30日，本集團共有員工4,887名。本集團之員工薪酬政策乃由董事會薪酬與考核委員會根據其表現、資歷及工作能力而釐定。於2015年6月30日，公司的薪酬政策和培訓計劃未發生重大變化。本公司員工薪酬的詳情載於本公告財務報表附註7(b)。

利率波動風險

我們的藝術品經營業務依賴營運資金及銀行貸款購入我們認為被低估或者具有升值潛力的藝術品，在合適的時候轉售賺取利潤。利率上調會增加我們購買和持有相關藝術品的成本，在轉售相關藝術品時，經營業績可能會因此受到影響。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，部分抵銷利率變動對財務成本的影響。

三、未來展望

面對宏觀經濟下行的壓力，2015年上半年，中國政府推出了一系列的穩增長措施，自2014年11月以來四次降息、三次降準。預計這些舉措將在未來幾個月內開始顯現積極效果。下半年央行有望進一步下調存款準備金率並降息，維持貨幣寬鬆取向，鞏固經濟復甦的勢頭。中國股市在經歷前期大幅下跌並探底回升後，也將使市場整體流動性逐步向好。

在此背景下，保利文化2015年下半年的工作總體思路是：把握有利因素，保證三項主業穩中有進，確保完成全年經營任務；加快探索新業務，對條件已成熟項目，爭取早落地、早開工、早見效；積極推進海外經營，爭取有實質性進展；加快推進股權激勵工作，通過激勵機制創新激發企業活力和發展後勁。

(一) 繼續做好三項主業，爭取經營業績穩中有升

藝術品經營與拍賣業務

北京保利拍賣將加強市場研究，及時調整策略，進一步加大徵集範圍和力度，圍繞成立10週年強化宣傳，確保成功舉辦秋季拍賣會。北京保利拍賣將進一步完善全國佈局，穩固整體市場份額。同時，著力加強拍賣結算回款工作，確保實現年度利潤目標。

保利香港拍賣將繼續強化精品策略，逐步開展與港澳台地區資深藏家、家族財團的合作，不斷提高市場份額，提升公司知名度。同時，狠抓內部管理，堅持降本增效。保利香港拍賣將確保成功舉辦秋季拍賣會，力爭全年成交總額穩中有升。

保利藝術中心將積極拓展銷售渠道，加大銷售力度。同時，合理控制建倉節奏，有效壓縮庫存，減少負債規模。

保利藝術投資將做好既有項目管理，保證到期項目順利結束。同時深度發掘機構客戶，積極開發新業務模式，保持發展速度。2015年下半年將新設立1至2個藝術品基金項目，規模為人民幣1至2億元。

演出與劇院管理業務

保利劇院管理將繼續穩步拓展劇院院線，確保深圳、惠州、煙台、麗水4家合同到期劇院的順利續約，並為2016年合同到期劇院做好續約準備；加大國際優秀劇目的引進力度，加強與知名團隊的合作關係，通過戰略合作鎖定優秀團隊的品牌劇目，通過與知名導演合作共同推出原創劇目，確保院線節目供應，全年完成演出4,900場以上。保利劇院管理將高質量的做好現有劇院工程建設諮詢項目，為院線拓展建立更多項目儲備。

影院投資管理業務

保利影業將抓住當前電影市場增長的良好勢頭，加強營銷力度，提高管理水平，不斷提升票房，縮短新開影院的市場培育期，提高整體盈利水平。加快在建項目進度，確保2015年下半年4家影城順利開業。加大POLYMAX產品市場推廣力度、積極探索POLYMINI產品的新盈利模式，培育新的利潤增長點。

(二) 積極推進新業務進展，盡快取得成效

經過戰略研討，保利文化已經確定了文化與教育、文化與金融、文化與旅遊融合發展等新型業務模式，作為我們現有三項主營業務的延伸。2015年下半年，新業務將逐步實施。藝術教育方面，本公司已啟動保利音樂教育項目，依托保利劇院院線資源優勢，開展以音樂教育為主題的青少年藝術培訓業務。本公司藝術品金融服務業務也將在2015年下半年正式啟動，將進一步完善保利文化藝術品經營與拍賣業務產業鏈，擴大藝術品經營規模，增強盈利能力。文化旅遊業務將加快項目的選址和談判，爭取盡快落地實施。

(三) 積極推進海外項目實質性經營，加快走出去發展步伐

2015年上半年，保利文化(北美)投資公司(「北美公司」)已完成註冊，相關業務正積極籌備中。北美公司將為本公司建立在北美地區的專業化運作平台，充分利用北美地區豐富的文化產業資源，為本公司三項主營業務發展提供境外支持，並開拓新的業務領域、創新經營模式。一方面，將通過北美公司開展以下業務：1)為本公司藝術品業務在北美地區的徵集、採購、拍賣提供支持；2)為保利劇院院線尋求採購及投資海外劇目，並將國內優秀劇目向海外推廣的機會；3)為本公司拓展北美地區的电影業務合作提供支持。另一方面，利用這個平台在北美地區進行深度市場調研，尋求機會，逐步開展新業務，包括積極尋找海外合適的目標企業，利用併購、重組等方式，實現更多實質性的國際化經營，拓展市場，擴大影響。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其附屬公司於截至2015年6月30日止六個月期間概無購買、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2015年6月30日止六個月派付中期股息的建議。

期後事項

2015年8月7日，本公司及保利劇院管理與獨立第三方北京君和雅樂文化傳播有限公司（「君和雅樂」）共同出資人民幣2,000萬元，設立北京保利音樂藝術發展有限公司（「音樂藝術公司」）。其中，本公司出資人民幣800萬元，保利劇院管理出資人民幣400萬元，君和雅樂出資人民幣800萬元，將分別持有音樂藝術公司40%，20%及40%的權益。詳情請參見本公司於2015年8月12日刊發於香港聯合交易所有限公司披露易網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.polyculture.com.cn）的公告。

遵守企業管治守則

本集團致力於達致並維持較高企業管治水平，以期符合業務所需及股東要求。於截至2015年6月30日止六個月期間，本集團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本公司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截至2015年6月30日止六個月期間已遵守標準守則所載規定準則。

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2015年6月30日止六個月的中期業績公告，2015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2015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合交易所有限公司披露易網站(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2015年中期報告將適時寄發予本公司股東並將刊載於香港聯合交易所有限公司披露易網站(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
2015年8月25日

於本公告日期，本公司執行董事為徐念沙先生、李南先生、張曦先生及蔣迎春先生；非執行董事為王林先生及趙子高先生；獨立非執行董事為李伯謙先生、李曉慧女士及葉偉明先生。