

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股書所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無盡列可能對閣下重要的全部資料。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱整份文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按截至二零一四年十二月三十一日止的學生入學人數計算，我們是中國西南地區最大的學前教育至十二年級民辦教育服務供應商。截至最後可行日期，我們已成立及經營五所學前教育至十二年級學校，即成都外國語學校、成都市實驗外國語學校、成都市實驗外國語學校(西區)、成都外國語學校附屬小學及成外附小幼稚園。截至二零一四年十二月三十一日，我們的學前教育至十二年級學生入學人數合共17,896名。根據弗若斯特沙利文報告，按入學人數計算，我們在中國西南地區高度分散的民辦基礎教育行業位居前列，擁有0.43%的市場份額，而在中國排名第七，擁有0.05%的市場份額。此外，我們經營一所大學，即四川外國語大學成都學院，截至二零一五年六月三十日，該校學生入學人數為13,684名。自二零零零年我們最初成立成都外國語學校以來，我們在教育及培養各年級學生方面累積豐富經驗。我們致力培養具備全球視野和實用知識的全方面發展的學生。

我們透過學校向幼稚園至大學不同年齡段的學生提供教育服務。根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國西南地區少數提供全面的學前教育至十二年級及大學教育的民辦教育公司之一，我們可吸引幼年學生，為我們學前教育至十二年級體系內各級別學校提供穩定的生源。營業紀錄期間，我們學校的學生入學人數錄得增長，由二零一二年六月三十日的29,290名增至二零一五年六月三十日的31,580名。我們的收益亦由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣502.1百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣554.7百萬元，再增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣626.0百萬元。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的收益為人民幣364.8百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月的收益為人民幣330.5百萬元。我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣197.8百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣207.2百萬元，再增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣254.6百萬元。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的毛利為人民幣182.9百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月的毛利為人民幣159.8百萬元。

我們向學生提供優質教育。我們盡力開闢有志學生升讀國內頂級大學和國外知名院校的康莊大道。例如，二零一二／二零一三學年、二零一三／二零一四學年及二零一四／二零一五學年，我們分別約60.1%、73.6%及69.5%參加高考的高中畢業生考取可申請並升讀中國多所頂級大學的分數，包括北京大學、清華大學、復旦大學、浙江大學及上海交通大學等學校。相比，根據弗若斯特沙利文報告，全中國及四川省學生參加高考而取得可升讀中國頂級大學分數人數百分比分別為9.8%及

## 概 要

5.5%。此外，我們若干畢業生升讀海外大專院校及大學，例如在營業紀錄期間共有五名成都外國語學校畢業生獲哈佛大學、哥倫比亞大學、康奈爾大學、西北大學及牛津大學錄取。

我們於成都經營民辦學校逾15年，已樹立良好聲譽，有助我們吸引優秀學生及教師，走向成功。我們擬維持並鞏固於中國西南地區民辦基礎教育行業的市場地位。

### 學校

我們目前經營六所學校，均位於四川省成都。我們通過該等學校提供包括幼稚園至大學的全面教育課程。截至二零一五年六月三十日，我們合共有31,580名在讀學生，包括13,684名大學生，我們合共聘用1,978名教師及其他教學人員。

#### 成都外國語學校

成都外國語學校是四川省歷史最為悠久的外國語高中，且是全國僅16所有資格保送畢業生升讀中國大學的外國語高中之一，亦是四川省唯一一所獲此殊榮的學校，被所在學校保送入學的學生無須參加高考(中國每年的標準大學入學考試)。於二零一五年六月三十日，該校共有學生約6,226名(包括2,450名高中生及3,776名中學生)及聘用教師443名。

成都外國語學校的課程根據中國國家、省級及地方教育機構的標準而設。課程主要針對高中生的高考及初中生的中考內容而制定，同時鼓勵學生培養其他學習興趣。就此而言，該校共提供120多門選修課程。除學生獲取中國初中及高中文憑所需的基本教育課程外，成都外國語學校分設國際課程，有意升讀美國或加拿大的學院及大學的學生可取得雙高中文憑。截至二零一五年六月三十日，約有300名學生參加美國及加拿大課程，由38名中國教師及18名外教授課。該校已與美國、日本、加拿大及香港等多所海外學校建立並維持合作友好關係，學生可參加各項交流計劃。

#### 成都市實驗外國語學校

於二零一五年六月三十日，成都市實驗外國語學校共有約4,544名學生就讀(包括1,421名高中生及3,123名中學生)，並聘用373名教師。

## 概 要

與成都外國語學校類似，成都市實驗外國語學校提供主要以中國國家、省級及地方教育機構所設標準為基礎的核心教育課程。該校為七年級至十二年級學生設立精品英語課程，有關課程僅以英語授課。為妥善照顧具備較高英語能力的高中新生(主要是初中畢業生)，學校亦為他們特設高級英語課程。此外，該校亦為八年級至十年級學生安排外教教授英語課程，增強學生的語言學習體驗。成都市實驗外國語學校已與多所海外高中建立交流計劃，學生可參與多項海外課程。學校旨在通過有關課程進一步提高學生的外語技能，讓學生在不同的文化環境生活。

### 成都市實驗外國語學校(西區)

截至二零一五年六月三十日，成都市實驗外國語學校(西區)共有約4,118名學生(包括1,007名高中生及3,111名中學生)，及聘用370名教師。

成都市實驗外國語學校(西區)根據中國國家、省級及地方教育部門設定的標準制定教育課程，包括教材。為配合我們擴大學生學習興趣的理念，該校亦提供各類選修課及課後課程。該校大部分學生獲得中國初中及高中文憑。自二零一三/二零一四學年起，有意升讀海外學院及大學的學生更可參加由第三方教育服務供應商 Aston Education Group (與美國若干學校維持合作關係)提供的若干國際課程。該校亦鼓勵學生利用學校與美國、法國、德國、英國及加拿大學校設立的各類交流項目。

### 成都外國語學校附屬小學

截至二零一五年六月三十日，共2,696名學生報名就讀小學，由175名教師授課。我們的小學課程實施專注英語及文化和藝術的參與主動學習模式。此外，小學提供多個選修課程以鼓勵學生學習及培養個人專長。小學教材一般使用中國教育部門規定的教材及我們基於教育理念及過往經驗認為有利進一步提高學生學習熱情的其他教材。該校亦與多所海外學校建立友好合作關係，為學生提供跨校交流與互訪機會。

## 概 要

### 成外附小幼稚園

我們的幼稚園提供全日制課程。截至二零一五年六月三十日，該幼稚園共有312名學生及28名教師。

該幼稚園利用一套幼稚園綜合課程，激發學生的興趣探索周邊的世界，喚醒學生內在的學習能力，以便為小學課程做好準備。該教程一般包括各類創造性遊戲及角色扮演遊戲。我們使用的課程結合不同學習方面，讓學生接觸社會研究、健康、語言、科學及藝術等各門重要課程。我們的幼稚園課程旨在鼓勵創造性思維及培養學生分析和解決問題的能力。

### 四川外國語大學成都學院

截至二零一五年六月三十日，學院共有在讀學生13,684名及在崗教師589名，其中25名為外國教師。學生來自中國眾多省、自治區和直轄市。

學院目前提供教育部認可的本科及大專文憑。學院共開設1,200多門公共課程、基礎課程、專業課程及選修課程。作為外國語及相關學科國際化特色鮮明的大學，學院目前設置12個外國語言專業及6個其他專業。學院根據教育部指定的教學大綱，結合教學目標及學生的整體質素制定合適的課程教材。同時，我們鼓勵大學教師研究所授課的科目，並於教材獲大學教材編製委員會批准後出版有關教材。為了讓學生接觸世界不同的文化，我們與多所海外學校合作並提供包括70多個雙學位、雙文憑、學士至碩士課程以及交換生計劃。我們建議學生利用該等計劃實現彼等的學習目標。

### 學生

我們專注招收開放熱情及願意拓展學習視野的學生。我們致力招收各科成績出色、英語技能優異且熱衷學習其他外語的學生。大學參與全國及地方錄取計劃。其他學校招生方面，我們實施嚴格選拔標準，確保公平一致的招生成績。我們認為嚴格的選拔程序有助我們維持及挑選個人及學術知識全方面發展的優秀學生。我們相信所提供的優質教學是吸引學生的因素，例如二零一四／二零一五學年，所有小學畢業生均參加我們內部的初中直接入學考試。同一學年，所有初中畢業生參加我們內部的高中直接入學考試。請參閱本文件「業務－學生與招生」一節。

## 概 要

### 教師

截至二零一五年六月三十日，我們共有1,978名教師，約64.1%教師擁有學士或以上學位，約25.7%擁有碩士或以上學位。截至二零一五年六月三十日，我們學校僱用44名外籍教師。我們不少教師獲得高級認證，其中幾位更獲認可為優秀教師。截至二零一五年六月三十日，約29.1%教師取得高級教師資格，16名教師獲認可為特級教師。詳情請參閱本文件「業務－教師及教師招聘」一節。

### 競爭優勢

我們認為下列競爭優勢令我們取得成功並從競爭對手中脫穎而出：(i)我們是中國西南地區領先的學前教育至十二年級民辦教育服務供應商，服務幼稚園至大學不同年齡段的學生；(ii)作為四川省民辦教育行業的先驅，我們在經營民辦學校方面積累豐富經驗，有助我們把握中國民辦教育行業的增長機遇；(iii)我們於優質教育方面已樹立良好聲譽，有助我們吸引優秀學生及教師，走向成功；(iv)我們為學生提供多元課程安排及對外交流項目；(v)我們聘請合資格教師向學生提供優質教育；及(vi)我們的高級管理團隊經驗豐富且行之有效。有關我們優勢的詳情請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節。

### 業務策略

我們擬維持及進一步鞏固於中國西南地區最大的學前教育至十二年級民辦教育服務供應商的地位(就就讀學生人數而言)。為實現這一目標，我們計劃執行以下業務策略：(i)持續提供優質教育，提高聲譽；(ii)持續改善教師及僱員質素；(iii)擴充學校網絡，增加市場佔有率；(iv)優化我們學校的定價，提高盈利能力；(v)拓展服務供應及增加收益來源；及(vi)擴展國際課程。有關我們策略的詳情請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

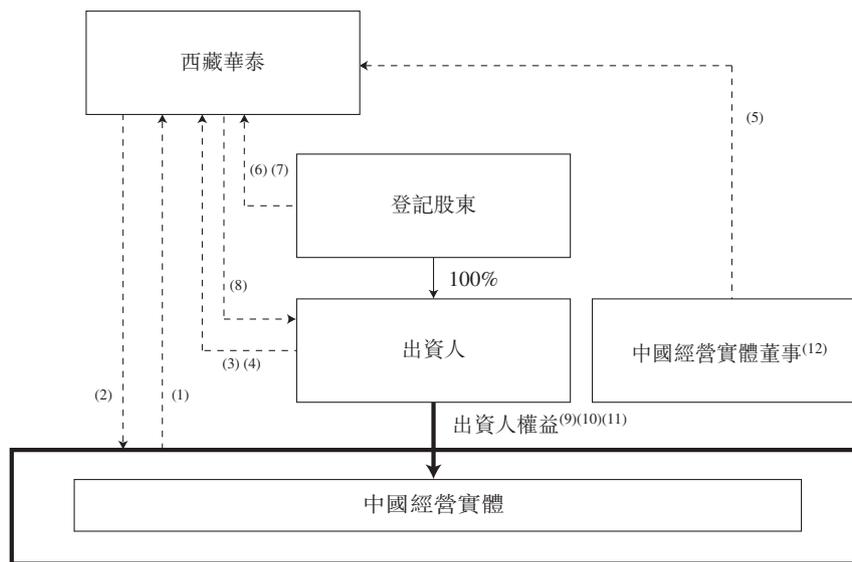
## 概 要

### 結構性合約

#### 結構性合約概覽

由於中國法律法規一般禁止或限制外資擁有權參與中國民辦教育行業，故我們目前透過中國經營實體在中國經營民辦教育業務。中國法律法規目前規定外國所有者的資歷，要求中外合資擁有權須經政府批准，亦禁止外資擁有權參與中國的小學及初中辦學，限制中外合資擁有權營辦幼稚園、高中及高等教育。我們並無持有中國經營實體的任何股權。我們透過結構性合約控制中國經營實體，從中獲得經濟利益，而我們亦為達成業務目標及降低與相關中國法律法規的衝突而嚴謹制定該等合約。此外，中國法律顧問認為結構性合約整體及個別合約均合法、有效且對各立約方有約束力，可以根據中國法規執行，且無論個別及整體均並不違反中國任何法規，亦不會基於有關法規視為無效或不可實行，惟若干爭議解決的條文未必可以根據中國法律執行。請參閱本文件「結構性合約」一節。

以下簡圖說明按結構性合約規定從中國經營實體至本集團的經濟利益流動：



附註：

1. 支付服務費。詳情請參閱本文件「結構性合約—結構性合約重要條款概要—(2)獨家技術服務及管理顧問協議」。
2. 提供獨家技術服務及管理顧問服務。詳情請參閱本文件「結構性合約—結構性合約重要條款概要—(2)獨家技術服務及管理顧問協議」。

## 概 要

3. 收購四川德瑞於中國經營實體的全部或部分出資人權益之獨家認購權，詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(3)獨家認購權協議」。
4. 四川德瑞、弘明置業及成都外國語學校附屬小學委託授予出資人對中國經營實體的權利包括出資人授權書。詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(4)出資人及董事權利委託協議」及「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(5)出資人授權書」。
5. 由四川德瑞、弘明置業及成都外國語學校附屬小學委任之中國經營實體董事委託授予董事對中國經營實體的權利包括出資人授權書。詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(4)出資人及董事權利委託協議」及「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(6)董事授權書」。
6. 登記股東(即四川德瑞股東)各自配偶發出之配偶承諾。詳情請參閱「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(7)配偶承諾」。
7. 登記股東質押彼等於四川德瑞的股權。詳情請參閱「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(8)股權質押協議」。
8. 西藏華泰向四川德瑞提供貸款。該貸款將由西藏華泰直接償還，代表四川德瑞作為我們中國經營實體的出資。詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約重要條款概要－(9)貸款協議」。
9. 四川德瑞直接及間接持有我們所有中國經營實體(不包括四川外國語大學成都學院)出資人之100%權益，並直接持有四川外國語大學成都學院出資人之51.83%權益。
10. 成都外國語學校附屬小學直接擁有出資人於幼稚園全部的權益。
11. 弘明置業向四川德瑞轉讓所持四川外國語大學成都學院23.83%出資人權益，預期於二零一五年十月底完成。詳情請參閱「歷史及公司架構－四川外國語大學成都學院」一節。
12. 中國經營實體的董事由四川德瑞委任。
13. 根據中國法律法規，開設民辦學校的實體及個人一般指「出資人」而非「擁有人」或「股東」。詳情請參閱本文件「監管概覽」。
14. 「\_\_\_\_\_」指對股權的直接合法及實益所有權。
15. 「\_\_\_\_\_」指出資人權益。
16. 「\_\_\_\_\_」指結構性合約。
17. 「□」指我們的綜合聯屬實體。

### 與我們結構性合約有關的風險

倘中國政府裁定結構性合約並不符合適用中國法律及規例，我們可能會面臨嚴重處罰，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。詳情請參閱本文件「結構性合約」。與我們結構性合約有關的風險，謹請閣下細閱「風險因素」整節，包括「風險因素－與我們結構性合約有關的風險」。

## 概 要

---

### 我們的控股股東

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，控股股東將合共控制行使可在本公司股東大會投票之30%以上股份的投票權(假設超額配股權未獲行使且不計及任何或因行使根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份)。董事信納本集團能獨立於控股股東及其聯繫人營運。請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

### 購股權計劃

為獎勵董事、高級管理層及其他僱員對本集團所作貢獻以及吸引並挽留合適人才服務本集團，我們已於二零一五年●有條件地採納購股權計劃。購股權計劃的主要條款分別概述於本文件附錄五「F.購股權計劃」分節。

### 合併財務資料概要

下文載列我們的合併財務資料。節錄自本文件附錄一會計師報告的截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止財政年度與截至二零一四年及二零一五年六月三十日止六個月的財務資料概要，應與本文件附錄一會計師報告中所收錄的合併財務資料(包括其附註)一併閱讀，且以其全文為準。財務資料概要乃根據國際財務報告準則編製。詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

## 概 要

### 合併收益及其他全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (人民幣千元)	二零一三年 (人民幣千元)	二零一四年 (人民幣千元)	二零一四年 (人民幣千元)	二零一五年 (人民幣千元)
收益 .....	502,057	554,719	626,007	330,474	364,822
銷售成本 .....	304,305	(347,480)	(371,384)	(170,712)	(181,968)
毛利 .....	197,752	207,239	254,623	159,762	182,854
其他收入及收益 .....	5,269	3,083	4,764	2,495	988
銷售及分銷開支 .....	(2,090)	(3,236)	(2,194)	(1,131)	(1,178)
行政開支 .....	(36,063)	(31,499)	(32,844)	(14,171)	(19,214)
其他開支 .....	(689)	(296)	(73)	(10)	(269)
財務成本 .....	(68,782)	(121,487)	(109,848)	(56,686)	(52,755)
分佔聯營公司溢利及虧損 .....	377	(74)	(107)	531	-
除稅前溢利 .....	95,774	53,730	114,321	90,790	110,426
所得稅開支 .....	-	-	-	-	-
年度/期間全面收益總額 .....	95,774	53,730	114,321	90,790	110,426

### 節選合併財務狀況表

	於十二月三十一日			於二零一五年
	二零一二年 (人民幣千元)	二零一三年 (人民幣千元)	二零一四年 (人民幣千元)	六月三十日 (人民幣千元)
流動資產 .....	250,737	305,998	246,415	252,494
流動負債 .....	1,032,321	1,178,797	1,075,774	1,048,619
淨流動負債 .....	(781,584)	(872,799)	(829,359)	(796,125)
淨資產 .....	609,167	607,897	682,283	572,709
儲備 .....	539,121	538,473	590,058	513,701
總權益 .....	609,167	607,897	682,283	572,709

## 概 要

### 合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	(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)
經營活動所得現金淨額	146,726	219,474	273,865	177,296	312,825
投資活動所用現金淨額	(605,284)	(180,503)	(343,116)	(42,224)	(187,559)
融資活動所用現金淨額	522,345	2,786	(10,352)	(63,301)	(1,943)
現金及現金等價物增加/(減少)	63,787	36,185	(79,603)	71,771	123,324
年/期初現金及現金等價物	89,481	153,268	189,453	189,453	109,850
年/期終現金及現金等價物	153,268	189,453	109,850	261,224	233,174

### 主要財務比率

	於六月三十日/截至該日止期間			於二零一五年 十二月 三十一日/ 截至該日 止年度
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	(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)
純利率 <sup>(1)</sup>	19.1%	9.7%	18.3%	30.3%
資產回報率 <sup>(2)</sup>	4.9%	2.2%	4.4%	4.3%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	16.1%	8.8%	17.7%	17.6%
流動比率 <sup>(4)</sup>	0.24	0.26	0.23	0.24
負債股權比率 <sup>(5)</sup>	177.7%	207.0%	181.9%	206.3%
槓杆比率 <sup>(6)</sup>	202.9%	238.2%	198.0%	247.0%
利息覆蓋率 <sup>(7)</sup>	2.4	1.4	2.0	3.1

#### 附註：

- (1) 純利率等於年/期內的稅後純利除以收入。
- (2) 資產回報率等於年/期內的純利除以年/期末的平均總資產。
- (3) 股本回報率等於年/期內的純利除以年/期末的平均股本總額。
- (4) 流動比率等於年/期末我們的流動資產除以流動負債。
- (5) 負債股權比率等於年/期末的計息銀行貸款及其他借貸總額(扣除現金及現金等價物)除以年/期末的股本總額。

## 概 要

- (6) 槓杆比率等於年／期末的總債務除以股本總額。總債務包括所有計息銀行貸款及其他借貸。
- (7) 利息覆蓋率等於年／期內的息稅前利潤除以該年／期內的財務成本。

### 流動負債淨額與營運資金充足率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日，我們有流動負債淨額分別人民幣781.6百萬元、人民幣872.8百萬元、人民幣829.4百萬元及人民幣796.1百萬元，主要是由於(i)投資活動使用大量現金支付(其中包括)大學校園第二期建築工程；(ii)基於短期借貸的市場利率普遍低於長期借貸的利率，我們運用短期借貸而非長期借貸用於上述投資；及(iii)學交的學費與寄宿費一般在每個學年開始前預先支付。我們首先將學費及住宿費付款記錄為遞延收益的負債，然後將所收金額在各學年的相關期間按比例確認收益。一般在六月三十日的遞延收益金額會較十二月三十一日少，因為一部份的教學服務在六月三十日已經提供，而各學年學費及住宿費通常於該學年九月或之前支付。更多資料，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日與二零一五年六月三十日有流動負債淨值及營業紀錄期間有高水平債務。我們可能面對流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響」。

我們打算運用以下方法改善流動負債狀況，(i)[編纂]所得款項淨額；(ii)經營業務所得資金；(iii)與第三方合作擴大業務而較傳統業務模式大幅節省資本投資；及(iv)重組債務以降低總借貸中的短期借貸比例。董事認為我們可動用的現金餘額、預期來自營運的現金、銀行貸款加上其他借貸及[編纂]所得款項淨額，將足以應付現時及預期自本文件日期起未來十二個月所需的現金。

### 近期發展及無重大不利變動

二零一五年六月三十日至最後可行日期，我們的業務整體持續增長，與過往趨勢及我們的預期相符。就我們所知，中國或我們營運所在的中國民辦基礎教育市場的整體經濟環境及市場狀況並無可能對我們業務經營及財務狀況有重大不利影響的變動。

我們的中國經營實體預期於二零一五年九月七日訂立結構性合約，隨後西藏華泰須首先支付9%的中國所得稅及增值稅(或會變更)，此將影響我們日後的盈利能力，因為我們過往無須繳納中國所得稅。我們預期於重組後須就業主所出租的學校場所支付市場租金，因此產生較高的學校租金開支。詳情請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」一節。

## 概 要

二零一五年九月五日，我們訂立協議向德瑞教育管理出售所擁有的德瑞教育基金股權。德瑞教育基金主要向中國學校的教師提供獎勵，協助貧困的學生，改善更新教學設備。截至最後可行日期，轉讓由相關機構進行，我們預期轉讓將於二零一五年十月底完成。詳情請參閱本文件「歷史及公司架構—企業重組」一節。

董事確認，自二零一五年六月三十日(即本集團最近期經審核合併財務資料的結算日期)起及直至最後可行日期，我們經營所在行業或業務及財務狀況概無重大變動而可能嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所示資料。於上述期間，我們的經營業績大體與預期一致。

### 已產生及將產生的上市開支

我們預計[編纂]完成前將產生上市開支(假設[編纂]為[編纂]港元(即指標[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中間價)，且假設超額配股權未獲行使)合共人民幣[57.8]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預計自截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表扣除，而人民幣[編纂]百萬元直接來自向公眾發行股份且將予資本化。上市開支指上市產生的專業服務費用及其他費用，包括包銷佣金但不包括酌情花紅。上述上市開支為最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於估計。

### [編纂]統計數字

	按[編纂] 每股[編纂]港元 計算	按[編纂] 每股[編纂]港元 計算
股份市值 <sup>(1)</sup> .....	[編纂]	[編纂]
每股未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 上表所有數字均基於並無行使超額配股權的假設。市值是以預期於資本化發行及[編纂]後已發行又未贖回股份[編纂]股計算。

## 概 要

- (2) 計算每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已作出附錄二所述的調整，且基於預期於資本化發行及[編纂]後已發行又未贖回股份[編纂]股計算。

關於每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值的計算方法，請參閱本文件「附錄二－未經審核備考財務資料」。

### 未來計劃及所得款項用途

董事會根據經營業績、現金流量、資金需求、整體財務狀況、合約限制、未來前景及其認為相關的其他因素，全權酌情釐定是否派付未來股息及派息金額。有關我們未來計劃的詳細討論，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

我們估計扣除包銷佣金及其他我們應付的估計發售開支後，假設初步[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件封面所載列的指示性[編纂]範圍之中間價)，我們自[編纂]所得的款項淨額將約[編纂]百萬港元(假設並無行使超額配股權)。倘超額配股權獲悉數行使，扣除包銷佣金及估計開支後，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍之中間價)，我們估計發售此等額外股份所得的額外款項淨額將約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]所得款項用作以下用途及運用以下金額：

[編纂]

## 概 要

[ 編 纂 ]

### 股息政策

由於我們乃控股公司，我們宣派及派付股息的能力，視乎我們能否從附屬公司及特別是我們的中國經營實體收取足夠的資金，該等實體主要在中國註冊成立。二零一二年、二零一三年及二零一四年，中國經營實體分別向各自的出資人宣派或派付股息合共人民幣68.0百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣40.0百萬元。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的中國經營實體合共宣派股息人民幣220.0百萬元。截至二零一五年六月三十日，約人民幣66.4百萬元股息入賬列為應收四川德瑞款項，餘額預期於上市前以內部資金派付予彼等各自的出資人。上市後，董事會經考慮可見未來的上述因素，擬於相關股東大會上推薦不少於年內可供分派予股東利潤25%的年度股息。請參閱本文件「財務資料—股息政策」一節。

### 風險因素

我們認為我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。我們面對的主要風險如下：

- 我們的業務及經營業績取決於我們收取的學費及住宿費水平及維持與提高學費與住宿費的能力；
- 我們面臨中國教育業界的激烈競爭，該競爭可造成不利價格壓力、經營利潤降低、市場份額損失、重要員工流失及資本開支增加；
- 我們的業務取決於我們能否聘用及留任具熱誠及合資格的教師；
- 學生的學習成績可能退步，而我們的教育服務滿意度可能下降；
- 我們未必能取得所有必要批文、許可證及執照及就我們於中國的教育及其他服務進行所有必要登記及備案；
- 我們須就建立校園及學校場所取得廣泛的政府批文及遵守合規規定；
- 我們可能無法執行我們的增長策略或有效管理增長，從而或會妨礙我們把握新商機；
- 倘中國政府裁定結構性合約並不符合適用中國法律及規例，我們可能會面臨嚴重處罰，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響；及

## 概 要

---

- 就控制我們的中國經營實體而言，結構性合約之效果可能不及直接擁有權。

有關我們的風險因素詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 物業估值

根據本文件附錄三所載我們聘請的獨立估值師戴德梁行有限公司的估值報告，我們所佔用在四川成都的物業於二零一五年六月三十日的價值約為人民幣1,234.0百萬元。有關我們物業的詳情，請參閱本文件第III-1至III-9頁。有關我們在成都的物業估計時所作假設的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們成都物業的估值可能與實際可套現價值有別且並不確定且會變更」。

### 法律訴訟及合規情況

於營業紀錄期間，我們未有符合若干中國法規，包括為若干僱員向社會保障計劃及住房基金供款的規定，及學校必須為校內醫療室取得執照的規定。詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規情況」。