

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告中所收錄的經審核合併財務資料(包括其附註)。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製，可能於重大方面與其他司法權區(包括美國)的公認會計準則不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的意見。此等陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預計未來發展的理解所作的假設及分析，以及我們認為適用於現時情況的其他因素而作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的期望及預測，視乎若干風險及不明朗因素而定。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮載於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節中的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，對二零一二年、二零一三年及二零一四年的提述指截至該等年度十二月三十一日止的財政年度。除非文義另有所指，否則本節所指的財務資料以合併基準呈列。

### 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，我們已成立並正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。根據弗若斯特沙利文報告，按就讀人數計算，我們在中國西南地區高度分散的民辦基礎教育行業位居第一，擁有0.43%的市場份額。此外，我們經營四川外國語大學成都學院一所大學。根據弗若斯特沙利文報告，我們透過該等學校成為中國西南地區向幼稚園至大學不同年齡段學生提供優質學歷教育服務的少數民辦教育公司之一。自二零零零年我們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，致力培養具備全球視野和實用知識的全方面發展的學生。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。

我們向學生提供優質教育。我們盡力為有志學生開闢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74.4%、67.9%及76.2%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。此外，營業紀錄期間，我們若干名高中畢業生升讀海外大專院校及大學。例如，營業紀錄期間，成都外國語學校共有五名畢業生升讀哈佛大學、哥倫比亞大學、康奈爾大學、西北大學及牛津大學等學校。我們在成都外國語學校成立國際課程，向有意就讀美國或加拿大院校且正在準備

## 財務資料

托福及SAT等海外標準大學入學考試的學生頒授高中雙文憑(中國文憑和美國或加拿大文憑)。有關課程使學生接受美國或加拿大課程以及中國課程，由中國及外國教師授課。

我們為小學、初中及高中學生提供雙語學習環境，而彼等絕大部分以中文為母語。我們重視早期的較小班級語言學習，以激起學生興趣，促進課堂互動，相信對提高外語流利程度和為學生進入以英文為主的課程作準備至關重要。除提供必修英語課程外，我們亦為學習興趣濃厚的學生提供第二外語班。截至二零一五年六月三十日，我們為初中及高中學生提供共14個第二外語班，包括德語、法語及日語等。除了語言課程，我們亦提供多門選修課程激發學生的學習興趣。我們的學生通過學業培訓有所進步，因此我們相信全面的課程有助挽留體系內才華橫溢的學生。我們認為我們學術課程的質素及學生的成功有助提升我們的聲譽和增加營業紀錄期間入學人數，同時亦會導致所收取學費增加。

營業紀錄期間，我們的收益、毛利及學生入學人數穩步增長。我們的收益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。我們的整體學生入學人數由二零一二年六月三十日約29,290名增至二零一五年六月三十日的31,580名。

### 編製基準

根據本文件「歷史及公司架構—重組」一段所詳述的重組，本公司於二零一五年九月七日成為本集團旗下公司的控股公司。由於重組僅涉及新增控股公司，並無導致經濟實質出現任何變動，故營業紀錄期間的財務資料已採用合併權益法作為現有公司之延續呈列，猶如重組於相關期間開始時完成。

營業紀錄期間，我們透過成都外國語學校、成都市實驗外國語學校、成都市實驗外國語學校(西區)、小學、幼稚園及大學(統稱「中國經營實體」)開展業務。本公司全資附屬公司西藏華泰已與中國經營實體及彼等各自的股權持有人訂立結構性

## 財務資料

合約。結構性合約的安排讓西藏華泰對中國經營實體可行使實際控制權，並取得中國經營實體絕大部分經濟收益。因此，中國經營實體持續合併列入財務資料及相關附註。有關結構性合約的詳情披露於本文件「結構性合約」一節。

本集團於中國經營實體並無任何權益。然而，中國經營實體由控股股東最終控制，而中國經營實體及其業務亦根據結構性合約由控股股東實際控制。因此，本公司將中國經營實體視作間接附屬公司。於重組前後，現時組成本集團的公司均由控股股東共同控制。因此，就本文件而言，財務資料及相關附註已應用合併會計原則編製，猶如重組於營業紀錄期間開始時已完成。

儘管截至二零一五年六月三十日，本集團流動負債淨額約為人民幣796.1百萬元，但合併財務報表仍按持續基準編製，是因為董事認為本集團於可見未來有充足現金流量，可滿足業務持續發展及應付到期負債。

財務資料根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的所有準則及詮釋。自二零一四年一月一日起開始的會計期間生效的國際財務報告準則連同相關過渡條文已於整個營業紀錄期間編製財務資料時提早採用。

財務資料按歷史成本慣例編製。財務資料以本集團的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列，除另有說明外，所有價值約整至最接近的千位數。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直且預期會繼續受多種因素影響，該等因素主要包括以下各項：

#### 中國民辦教育的需求

中國民辦教育的需求隨若干因素而變化，包括經濟發展水平及人口統計數據的變化。我們的業務受益於中國經濟增長及中國民辦中小學教育需求上升。根據弗若斯特沙利文報告，由於過去五年中國經濟持續增長，其人均國內生產總值亦快速增長。中國人均國內生產總值由二零零九年的人民幣25,963元增至二零一四年的人人民幣46,652元，複合年增長率約為12.4%，且預期將於二零一九年達人民幣66,476元。根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟整體增長及人均國內生產總值增加令中國人均教育、文化及康樂產品及服務開支水平由二零零九年至二零一四年穩

## 財務資料

步上升，複合年增長率為10.9%。此外，中國城鎮人口增長亦影響國內民辦教育的需求，主要是由於中國政府於二零一三年放寬「一孩政策」，「一孩政策」歷史上令中國城鎮人口於過往四十年增長緩慢。根據弗若斯特沙利文報告，該政策的放寬預期會使中國城鎮人口增長。因此，我們預計中國民辦教育(包括學前教育至十二年級教育)的需求將繼續上升。例如，根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦學前教育至十二年級教育招生人數由二零零九年約23.0百萬人增至二零一四年約35.3百萬人，複合年增長率約為8.9%。再者，根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育(例如民辦高等教育機構及獨立大學)的招生總人數由二零零九年約4.5百萬人增至二零一四年約5.9百萬人，複合年增長率約為5.6%。

根據弗若斯特沙利文報告，過往中國父母高度重視子女的教育，願意投入大量成本讓子女接受高質素教育。此外，越來越多的中國父母計劃讓子女接受若干優質民辦學校所提供的另類特色教育。中國城鎮居民收入及財富的不斷增長，亦對中國民辦教育需求的增長發揮重要作用。

### 招生水平

我們的收益一般取決於學校招生數目及我們收取的學費及住宿費水平。營業紀錄期間，我們提供民辦學前教育至十二年級教育的學校招生總人數(不包括大學招生人數)由二零一一年／二零一二年學年底的16,600人增至二零一四年／二零一五年學年底的17,896人。根據弗若斯特沙利文報告，二零一九年中國民辦學前教育至十二年級教育招生總人數預計將較二零一四年約35.3百萬人達至約50.6百萬人，複合年增長率約為7.5%。此外，大學招生人數由二零一二年／二零一三年學年底的12,690人增至二零一四年／二零一五年學年底的13,684人。

招生人數絕大部分取決於若干因素包括(但不限於)(i)我們學校的聲譽，主要取決於我們提供的教育質素(主要反映於學生測驗成績、教學課程及師資力量)；及(ii)我們的能力(對大學而言，取決於相關中國教育部門實施的招生計劃)。我們認為我們學校的教學理念及以小班英語教學為特色的靈活教學課程有助我們吸引尋求高質素民辦教育以作為通向中國頂級大學及海外院校／大學途徑的學生。此外，師資力量亦一直為對我們學校的成功十分重要的關鍵因素。因此，我們實行嚴格的教師選拔標準及我們對新聘教師及資深教師進行嚴格的培訓並定期持續進行教師評估，提高教師的表現。

## 財務資料

### 學費及住宿費

我們的經營業績亦受我們能夠收取的學費及住宿費水準的影響。我們通常要求學生於各新學年開始前繳納學費及住宿費。我們收取的學費主要基於對我們教學課程的需求、營運成本、我們學校經營所處的地域市場、競爭對手收取的學費、為獲取市場份額而制定的定價策略及中國及我們學校所在地區的一般經濟狀況而定。根據中國政府機關於二零零五年三月二日頒佈的《民辦教育收費管理暫行辦法》，民辦學校提供教育資格所收取的費用類型及金額必須經由有關政府物價機構批准。根據成都市發改委與成都市教育局於二零一五年四月聯合頒佈《關於民辦學歷教育學校學費等有關問題的通知》，成都市民辦學校學費的調整只要上升幅度不超過當地中國政府定價部門規定的適用基準水平的20%均可預先審批。此外，根據該通知，新學費僅適用於新生，現有學生學費將不受影響。就二零一五年／二零一六年學年而言，經中國相關監管機構批准，我們所有學校的學費(大學及幼稚園除外)將較上一年度的學費上漲20.0%，適用於一、七、十年級學生及大學新生，其他學生的學費不受影響並維持現有水平。儘管我們於營業紀錄期間在若干學校已成功提高學費水準，但並不保證我們能夠繼續提高學費。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」。對於該等未能在我們學校完成學業的學生，我們亦實行退款政策。詳情請參閱本文件「業務－學校」一節。

二零一四年／二零一五年學年，我們學前教育至第12級的學校每年收取的人均學費介乎人民幣30,200元至人民幣91,200元。根據弗若斯特沙利文報告，我們學校的學費水準高於中國公立學校體制的學費水準。然而，我們認為我們的學費水準較規模及教育質量類似的民辦基礎教育行業的若干競爭對手而言，相對較低或者相若。過往，我們保持較競爭對手具競爭力的學費水準以吸引更多學生，從而增加招生人數及市場份額。營業紀錄期間，儘管我們因多個原因而提高若干學校的學費水準，我們認為該等提高不會對我們聲譽或我們的招生人數有不利影響。因此，我們認為，營業紀錄期間，過往學費水準提高(即我們於二零一二年提高初高中及小學及於二零一四年提高大學學費)及二零一五年／二零一六年學年的學費水準提高不會對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。我們亦向住宿學生收取住宿費。二零一四年／二零一五年學年，每學年人均住宿費一般介乎人民幣1,200元至人民幣1,400元。然而，與我們部分競爭對手不同，由於我們向學生提供二十四小時熱水及空調／暖氣，故我們認為日後有提高住宿費的空間。

## 財務資料

### 控制營運成本及開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制營運成本及開支的能力。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，我們的銷售成本分別佔總收益約60.6%、62.6%、59.3%、51.7%及49.9%。我們的銷售成本主要包括僱員成本、折舊及攤銷開支、水電費、合辦教育成本及學生補助。僱員成本(主要包括教師薪酬及福利)佔截至二零一二年、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我們總收益約38.9%、39.2%、40.4%、33.3%及34.3%。僱員成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣202.8百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣243.7百萬元，主要是由於我們不斷致力於招募其他合資格教師，提高彼等的薪酬以留任優秀教師，提高我們的教學質素及應對招生人數的增加。

[銷售成本的另一組成部分學生補助影響我們於營業紀錄期間的盈利能力。學生補助其中包括我們外判學生餐飲服務予獨立第三方江味飯店而須支付的費用。二零一三年，學生補助大幅增加，主要是由於二零一三年四月距離成都(我們經營所在地)少於200千米的四川省雅安市受地震襲擊所致。地震令該地區的食物短缺，食品價格大幅上漲。因此於該年內，我們須向江味飯店額外支付約人民幣11.0百萬元。我們一般不會將有關上漲轉嫁給學生，是由於我們通常於學年開始時向學生收取餐費。因此，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的毛利率約為37.4%，少於截至二零一二年及二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率分別約39.4%及40.7%。請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們將餐飲服務外包予獨立第三方，而我們不能保證彼為學生提供的食品的质量」。儘管有關上漲影響我們二零一三年的盈利能力，我們預計近期食品相關成本不會突然上漲。

此外，我們的營運開支包括銷售及分銷開支與行政開支兩大部分。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，我們的銷售及分銷開支與行政開支總額分別佔總收益約7.6%、6.3%、5.6%、4.6%及5.6%。儘管我們的營運開支於營業紀錄期間保持相對穩定，但我們無法保證營運開支於我們擴展業務營運並成為公眾公司時不會增加。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製合併財務報表至關重要的會計政策。我們亦於應用會計政策時作出若干會計判斷及假設。審閱我們的合併財務報表時，閣下須考慮(i)我們選定的重大會計政策，(ii)影響相關政策應用的判斷及假設；及(iii)呈報業績對條件及假設變更的敏感程度。我們並無於營業紀錄期間變更假設且並無發現有關

## 財務資料

我們假設的任何重大錯誤。以下載列我們認為對我們至關重要或涉及於編製財務報表時所用的重大會計判斷及估計的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績屬十分重要的重大會計政策、判斷及估計的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

### 重大會計政策

#### 收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，指於正常業務過程中提供服務之應收款項，經扣除報酬、折扣及銷售相關稅項。服務收益包括來自大學、小學、幼稚園及初中及高中的學費及住宿費。

我們學校的學費於各學年開始前預先繳納。收益於已簽訂服務合約、價格已固定或可釐定及已提供服務後確認。所收大學、小學、幼稚園及初中及高中的學費及住宿費一般於各學年開始前預先繳納，初始記錄為遞延收益。學費及住宿費於學年按比例確認入賬。已收但不屬應收學生的學費及住宿費部分會計入遞延收益，並以流動負債表示，原因為有關數額指本集團預計於一年內應收之收益。我們學校的學年一般由每年九月開始至下一年六月止，但中學及幼稚園除外，其學年為每年九月至翌年七月。

金融資產的利息收入在經濟利益很可能流入本集團，且其收入能可靠地計量時予以確認。利息收入參照未償還本金及適用的實際利率按時間基準累算；實際利率指將金融資產預計期限內的估計未來現金收入準確折現至該資產初步確認時賬面淨值的利率。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累積折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及為使資產達致擬定用途之運作狀況及地點而直接應佔之成本。

物業、廠房及設備項目投產後產生之開支(如維修及保養)，一般於產生之期間自損益及其他全面收益表扣除。倘能夠符合確認標準，重大檢查之開支會於資產賬面值中撥充資本作為替補。倘物業、廠房及設備之重大部分須分期替換，本集團會確認該等部分為具有特定可使用年期之個別資產及據此折舊。

## 財務資料

各物業、廠房及設備項目之折舊按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本至剩餘價值計算。就相關用途而言的主要年率如下：

物業及樓宇.....	1.8%至2.6%
租賃物業裝修.....	10%
汽車.....	18%
傢俬及裝置.....	18%
電腦設備.....	18%

倘物業、廠房及設備項目各部分具有不同可使用年期，該項目之成本按合理基準分配至各部分，而各部分均獨立計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及調整(如適用)。

初步確認之物業、廠房及設備項目(包括任何重要部分)於出售或預期日後使用或出售不再產生經濟利益時終止確認。於終止確認資產之年度內在損益及其他全面收益表確認之出售或報廢盈虧，指出售所得款項淨額與有關資產賬面值之差額。

在建工程主要指在建之租賃物業裝修及未完全安裝之已收機械。在建工程按成本值減任何減值虧損列賬且未予折舊。成本值包括建築之直接成本。在建工程在竣工及可作使用時重新歸類至適當之物業、廠房及設備類別。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認項目有關之所得稅在損益外確認(於其他全面收益或直接於權益內確認)。

即期及過往期間之即期稅項資產及負債以預期可退回或支付予稅務機關的金額計量，根據營業紀錄期間內各相關期間末已頒佈或實際頒佈之稅率(及稅法)推算，並計及詮釋及本集團經營所在國家之現行慣例。

於各報告期末，資產與負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差異，按負債法計提遞延稅項撥備。所有應課稅暫時性差異均會確認為遞延稅項負債，惟：

- 倘遞延稅項負債因一宗非屬企業合併的交易中初始確認之資產或負債而產生，及在交易時，對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，則屬例外；及
- 對於涉及附屬公司之投資的應課稅暫時性差異而言，倘撥回暫時性差異的時間可以控制，以及該等暫時性差異可能不會在可見將來撥回，則屬例外。

## 財務資料

根據《民辦教育促進法實施條例》，出資人不要求合理回報的民辦學校有資格享有與公立學校同等的稅務優惠。因此，倘若提供學術教育的民辦學校的出資人不要求合理回報，該等學校合資格享有所得稅豁免待遇。我們所有學校的出資人已選擇要求合理回報。適用於要求合理回報的民辦學校的稅收優惠政策由相關機構另行釐定。然而，截至目前概無就此另行頒佈法規或政策。中國經營實體自成立以來享有企業所得稅豁免待遇。

根據地方稅務局及國家稅務總局辦事處分別發出的確認，中國經營實體自成立以來豁免繳納企業所得稅。因此，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年止年度及截至二零一五年六月三十日止六個月，亦無所得稅開支。

### 判斷

應用本集團會計政策時，管理層須作出以下對於合併財務報表及相關附註確認的金額有重大影響的判斷(涉及估計者除外)。

### 結構性合約

中國經營實體從事提供教育服務業務，其屬於《限制外商投資產業目錄》範圍內，且禁止外國投資者投資有關業務。誠如本文件附錄一會計師報告附註2.1所披露，作為重組的一部分，而本集團透過結構性合約對中國經營實體行使控制權及享有中國經營實體的所有經濟利益。

儘管本集團並無持有中國經營實體的直接股權，惟因其透過結構性合約擁有關於中國經營實體的財務及經營政策的權力並收取來自中國經營實體業務活動的絕大部分經濟利益，故本集團認為其控制中國經營實體。因此，中國經營實體於營業紀錄期間內作為附屬公司入賬。

### 估計不確定因素

於營業紀錄期間內各期間結束時關於未來之主要假設及估計不確定因素之其他主要來源(具有導致須於下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)論述如下。

## 財務資料

### 非金融資產(商譽除外)減值

本集團於營業紀錄期間內各期間結束時評估全部非金融資產是否存在任何減值跡象。非金融資產將於有跡象顯示賬面值可能不可收回時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(為其公平值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時即存在減值。公平值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易中受約束銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選取合適之貼現率，以計算該等現金流量之現值。

### 物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如因生產及所提供服務變動或改進或市場對有關資產提供的產品或服務的需求有所改變而導致的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產保養及維修，使用資產所受到的法律或類似限制。資產的可使用年期乃根據本集團使用具類似用途的類似資產之經驗而估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則會作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於營業紀錄期間內各期間結束時按情況變化進行檢討。物業、廠房及設備項目的其他詳情載於本文件附錄一會計師報告附註14。

### 估計即期及遞延稅項

詮釋相關稅項條例及法規時需作出重大判斷，以確定本集團是否須繳納企業所得稅。有關評估利用估計及假設，並可能需對未來事項作出一系列判斷。本集團可能獲悉新資料或會令其變更對現有稅項負債是否充足的判斷；該等稅項負債變動會影響決定變更期間的稅項開支。

## 財務資料

### 經營業績

下表呈列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止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經選定合併損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	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)
				(未經審核)	
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 ...	<u>95,774</u>	<u>53,730</u>	<u>114,321</u>	<u>90,790</u>	<u>110,426</u>

### 經營業績的主要組成部分

#### 收益

收益，亦為本集團的營業額，指所提供服務的價值(經扣除報告期間的獎學金及退款)。我們自學費及住宿費錄得收益。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，我們錄得總收益分別為人民幣502.1百萬元、人民幣554.7百萬元、人民幣626.0百萬元、人民幣330.5百萬元及人民幣364.8百萬元。我們的中國法律顧問表示，我們於營業紀錄期間獲豁免中國營業稅。

## 財務資料

下表概述所示期間來自學費及住宿費的收益金額：

	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)
學費					
成都外國語學校 .....	110,023	128,466	151,706	79,720	91,627
成都市實驗 外國語學校 .....	75,555	89,037	106,375	55,645	62,989
成都市實驗 外國語學校(西區) .....	80,079	92,491	106,102	55,038	61,689
四川外國語大學 成都學院 .....	147,441	148,504	156,152	84,267	89,635
成都外國語學校 附屬小學 .....	48,979	55,337	61,870	33,190	35,375
成外附小幼稚園 .....	5,700	5,317	6,221	2,984	3,172
學費總額 .....	<u>467,777</u>	<u>519,152</u>	<u>588,425</u>	<u>310,844</u>	<u>344,487</u>
住宿費 .....	<u>34,280</u>	<u>35,567</u>	<u>37,582</u>	<u>19,630</u>	<u>20,335</u>
總計 .....	<u>502,057</u>	<u>554,719</u>	<u>626,007</u>	<u>330,474</u>	<u>364,822</u>

### 學費

學費包括來自成都外國語學校、成都市實驗外國語學校、成都市實驗外國語學校(西區)、小學、幼稚園及大學的學費。營業紀錄期間，我們提高了學費。例如我們於二零一二年提高初高中及小學學費，以及於二零一四年提高大學學費。但我們的學費上漲僅適用於新生(即小學一年級、初中七年級、高中十年級及大一新生)，其他學生不受影響，仍按現時學費水平繳費。

## 財務資料

### 住宿費

住宿費包括來自成都外國語學校、成都市實驗外國語學校、成都市實驗外國語學校(西區)、小學、幼稚園及大學的住宿費。我們的初高中、小學及大學均為住宿學校，因此就該等學校的住宿學生收取住宿費。由於我們僅提供全日制課程，幼稚園的學生則須進行午睡，對該服務相應收取住宿費。

我們一般要求於每個學年開始前提前向學校支付整個學年的學費及住宿費，並通常於九個月的學年中每個月按比例確認收益(惟大學及幼稚園分別於十二個月期間及十個月期間確認學費及住宿費除外)。倘學生中途退校，我們對學校採取不同的退款政策。詳情請參閱本文件「業務－學校」一節。

### 銷售成本

銷售成本主要包括僱員成本、折舊及攤銷、合辦教育成本、學生資助及其他成本。下表載列所示期間銷售成本的組成部分。

	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)
僱員成本.....	202,754	217,205	243,675	110,159	125,228
辦公開支.....	7,337	13,595	13,045	5,440	3,882
水電費.....	16,288	17,150	18,859	10,242	10,933
郵費.....	821	934	1,120	546	317
差旅及交通費.....	456	2,999	3,081	818	101
折舊及攤銷.....	26,491	37,565	43,475	20,842	22,927
維修費用.....	12,461	16,169	11,415	4,575	1,890
租金.....	7,528	8,236	8,695	4,496	943
合辦教育成本.....	15,464	10,966	13,923	7,204	8,433
學生補助.....	9,805	17,881	10,481	4,709	6,284
其他成本.....	4,900	4,780	3,615	1,682	1,029
銷售成本總額.....	<u>304,305</u>	<u>347,480</u>	<u>371,384</u>	<u>170,713</u>	<u>181,967</u>

## 財務資料

僱員成本包括支付予教師及其他教職員的薪金及福利。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，有關教師及其他教職員的僱員成本分別為人民幣202.8百萬元、人民幣217.2百萬元、人民幣243.7百萬元、人民幣110.2百萬元及人民幣125.2百萬元，分別佔銷售成本總額的66.6%、62.5%、65.6%、64.5%及68.8%。折舊及攤銷與用於提供教育服務的物業、廠房及設備的折舊及攤銷有關。合辦教育成本主要包括我們根據相關合作協議就成都外國語學校國際課程向教育服務合作夥伴支付的成本。營業紀錄期間，學生補助主要包括我們就將所有學校的食品及餐飲服務外包予江味飯店而向其支付的費用。

### 敏感度分析

下表載列假設折舊及攤銷或任何其他成本並無變動，有關(i)營業紀錄期間學費波動影響及(ii)營業紀錄期間僱員成本波動影響的敏感度分析。敏感度分析具有假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供參考，表明倘相關變量增加或減少至所示幅度時，可能會對我們營業紀錄期間的盈利能力產生的影響。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析顯示有關學費收入及僱員成本增加或減少5%及10%對我們年度／期間溢利的影響。儘管敏感度分析中所用的假設性波動比率並不同學費及僱員成本的過往波幅，我們相信，對學費收入及僱員成本使用假設性波動比率5%及10%，為學費及僱員成本變動對盈利能力潛在影響的具意義分析。

	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)
					(未經審核)

#### 學費的敏感度分析

學費收入(減少)／增加	對年度／期間溢利的影響				
(10)%	(46,778)	(51,915)	(58,843)	(31,084)	(34,449)
(5)%	(23,389)	(25,958)	(29,241)	(15,542)	(17,224)
5%	23,389	25,958	29,241	15,542	17,224
10%	46,778	51,915	58,843	31,084	34,449

#### 僱員成本的敏感度分析

僱員成本(減少)／增加	對年度／期間溢利的影響				
(10)%	20,275	21,721	24,368	11,016	12,523
(5)%	10,138	10,860	12,184	5,508	6,261
5%	(10,138)	(10,860)	(12,184)	(5,508)	(6,261)
10%	(20,275)	(21,721)	(24,368)	(11,016)	(12,523)

## 財務資料

### 其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)與中國電信股份有限公司(「中國電信」)訂立服務費分享安排時確認的收益，根據安排，本集團於大學建設若干校園網絡基礎設施，因此有權享有中國電信賺取大學生電信服務費的70%；(iii)德瑞教育基金所獲得的捐贈，主要包括若干關連方及獨立第三方的捐贈；及(iv)政府補助，主要包括相關中國政府為推廣民辦教育及其他目的而向我們發放的酌情補助，相關補助各期均不同。下表概述所示期間其他收入及收益的金額。

	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)
利息收入.....	1,099	870	653	137	164
費用分享收入.....	—	—	2,192	1,682	710
捐贈收入.....	2,400	1,700	196	—	16
政府補助.....					
—有關資產.....	—	—	—	—	79
—有關收入.....	1,163	366	1,656	667	19
其他.....	607	147	67	9	—
總計.....	<u>5,269</u>	<u>3,083</u>	<u>4,764</u>	<u>2,495</u>	<u>988</u>

(未經審核)

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告開支、招生開支及業務招待開支。廣告開支包括生產、印刷及派發宣傳我們學校的宣傳及廣告材料的開支。

### 行政開支

行政開支主要包括一般及行政員工的薪金及其他福利、辦公相關的開支、辦公大樓及設備折舊、差旅開支及其他開支。其他開支主要與我們就商業銀行向我們提供若干金融服務而須向其支付的財務顧問費用有關。

### 其他開支

其他開支主要包括有關捐贈的開支，指向第三方教育機構作出的捐贈教學設備及出售多項固定資產。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本主要包括銀行借款及其他金融機構借款的利息開支以及我們對新華文軒的付款。我們對新華文軒的付款方面，根據二零零九年大學協議，新華文軒有權自大學獲得金額分別相等於於二零零九年、二零一零年及二零一一年新華文軒對大學總注資額人民幣260.0百萬元(會計入賬時視為貸款)的8%、9%及10%的年度付款。自二零一二年起至協議終止前，新華文軒有權獲得對大學總注資額10%的年度付款，減去任何回購金額。詳情請參閱「歷史及公司架構—我們六間學校的歷史—四川外國語大學成都學院」。

### 應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司溢利及虧損主要包括投資成都德祥農業發展有限公司(「德祥農業」)所得利潤及虧損。我們隨後於二零一四年十一月向獨立第三方出售所持德祥農業的股權。

### 稅項

本公司乃根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，因此毋須繳納所得稅。

至於中國的營運，我們一般須就應課稅收入按25%稅率繳納中國企業所得稅。根據《民辦教育促進法實施條例》，出資人不要求合理回報的民辦學校有權享有與公立學校同等的稅務優惠。因此，倘若提供學歷教育之民辦學校的出資人並不要求合理回報，該等學校合資格享有所得稅豁免待遇。我們所有學校的出資人已選擇要求合理回報。然而，適用於要求合理回報的民辦學校的稅務優惠政策由相關機構另行制定。然而，截至目前，相關機構並無就此另行制定法規或政策。根據董事會意見及基於地方稅務局及國家稅務總局辦事處分別頒佈的確認函，中國經營實體豁免繳納企業所得稅。詳情請參閱本文件「風險因素—與在中國經營業務有關的風險—我們目前享有的任何稅務優惠待遇，尤其是對我們學校的免稅地位，一旦遭取消，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響」。

## 財務資料

### 各期經營業績比較

截至二零一五年六月三十日止六個月與截至二零一四年六月三十日止六個月比較

#### 收益

收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣330.5百萬元增加10.4%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣364.8百萬元，主要是由於(i)我們分別於二零一二年及二零一四年提高初高中、小學和大學新生學費，初步僅適用於新生(即一年級、七年級和十年級學生及大一新生)，其他學生不受學費變動影響，仍按先前學費水平繳費。由於學生每年升級，繳付較高學費的學生總數增加，我們學校的學費收入亦因而分別有所增加；及(ii)招生人數由截至二零一四年六月三十日的約30,493名增至截至二零一五年六月三十日的約31,580名，令學費增加，從而學費所得收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣310.8百萬元增加10.8%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣344.5百萬元。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣170.7百萬元增加6.6%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣182.0百萬元，主要是由於僱員成本、折舊就攤銷以及學生補助增加。僱員成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣110.2百萬元增加13.7%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣125.2百萬元，主要是由於應付教師的工資及福利增加。折舊與攤銷由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣20.8百萬元增加10.0%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣22.9百萬元，是由於我們增添樹木及為我們的學校購買教學設備令固定資產增加。學生補助亦由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元增加34.0%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣6.3百萬元，主要是由於大學付予江味飯店改善學生食品質量的酌情補助增加。該等增加部分被截至二零一五年六月三十日止六個月維修成本及辦公開支下降所抵銷。

#### 毛利

毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣159.8百萬元增加14.5%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣182.9百萬元，符合我們業務的增長。毛利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的48.3%增加至截至二零一五年六月三十日止六個月的50.1%。六個月的毛利率通常高於整個財政年度的毛利率，主要是由於(i)學費通常於九個月期間確認(九月至十二月及二月至六月，(惟幼稚園學費於十個月以上期間確認))，其中五個月屬於上半年，故於上半年確認的學費更多，而僱員及其他成本於全年內產生；及(ii)我們通常於暑假產生的維修成本更多。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2.5百萬元減至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1.0百萬元，主要是由於(i)中國電信於二零一四年已付兩年服務費，來自中國電信的費用共享收入減少人民幣1.0百萬元，該等收入按現金基準確認；及(ii)政府補助減少人民幣0.5百萬元，主要是由於我們自中國政府獲得的補助減少，且各期均不同。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支相對穩定，截至二零一五年六月三十日止六個月為人民幣1.2百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月為人民幣1.1百萬元。

### 行政開支

行政開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣14.2百萬元增加35.2%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣19.2百萬元，主要是由於隨著二零一五年行政僱員工資及福利的增加，僱員成本增加所致。

### 其他開支

其他開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣10,000元增至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要是由於對若干已故學生家庭的一次過慈善捐贈。

### 財務成本

財務成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣56.7百萬元減少6.9%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣52.8百萬元，主要反映我們因新增貸款金額少於償還現有貸款的金額而引致就銀行貸款及其他借貸支付的利息開支減少。

### 應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司溢利及虧損由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣0.5百萬元減至截至二零一五年六月三十日止六個月的零，是由於二零一四年十一月向獨立第三方出售我們所持德祥農業的股權所致。

### 除稅前溢利

綜上所述，我們截至二零一五年六月三十日止六個月錄得除所得稅前溢利人民幣110.4百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月則錄得除所得稅前溢利人民幣90.8百萬元。我們的除稅前溢利佔收益百分比於截至二零一五年六月三十日止六個月為30.3%，截至二零一四年六月三十日止六個月則為27.5%。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們於截至二零一四年及二零一五年六月三十日止六個月並無產生任何稅項開支。

### 期內溢利

因上述因素，我們於截至二零一五年六月三十日止六個月錄得溢利人民幣110.4百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月則錄得溢利人民幣90.8百萬元。

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣554.7百萬元增加12.9%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，主要是由於(i)我們分別於二零一二年及二零一四年提高初高中及小學與大學新生(即一、七及十年級學生與大一新生)學費，二零一二年的新生受學費上漲影響，且在有關學校升至下一年級後仍按較高學費水平繳費，學費收入因此上升；及(ii)招生人數增加，因此我們所收學費增加，學費收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣519.2百萬元增加13.3%至截至二零一四年十二月三十一日止年度人民幣588.4百萬元。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣347.5百萬元增加6.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣371.4百萬元，主要是由於僱員成本、折舊與攤銷及合辦教育成本增加。僱員成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣217.2百萬元增加12.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣243.7百萬元，主要是由於應付教師的業務開支增加，僱員工資及福利因而增加。折舊與攤銷由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣37.6百萬元增加15.7%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣43.5百萬元，是由於二零一四年購買及於新大學校園種植樹木的成本所致。此外，合辦教育成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣11.0百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣13.9百萬元，主要是由於隨成都外國語學校所提供國際課程的招生人數增加，我們付予上海迪邦及英萊德教育的款項增加。相關增加部分被學生補助減少所抵銷，學生補助由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣17.9百萬元大幅減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬元，主要是由於二零一二年四川省雅安地震導致食物供應短缺，我們於二零一三年向江味飯店支付約人民幣11.0百萬元的額外費用彌補上漲的食物及餐飲服務開支。

## 財務資料

### 毛利

毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣207.2百萬元增加22.9%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，符合我們業務的增長。毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的37.4%增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的40.7%，主要是由於我們所有學校的食物及餐飲服務均外包予江味飯店，而我們於二零一三年一次性向其支付人民幣11.0百萬元的額外費用令學生補助減少。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4.8百萬元，主要是由於(i)我們於二零一四年透過費用分享安排自中國電信收取服務費約人民幣2.2百萬元；及(ii)與二零一三年相比，我們於二零一四年獲得的政府補助增加人民幣1.3百萬元，惟部分被二零一四年自其中一個關連方獲得的較少捐贈收入約人民幣1.5百萬元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元減少32.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元，主要是由於二零一四年的行銷開支較二零一三年減少所致。

### 行政開支

行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣31.5百萬元增加4.3%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣32.8百萬元，符合我們業務的增長。

### 其他開支

其他開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣296,000元減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣73,000元，主要是由於我們於二零一四年並無作出任何捐贈。

### 財務成本

財務成本由二零一四年的人人民幣121.5百萬元減少9.6%至二零一三年的人人民幣109.8百萬元，主要是由於我們新增貸款金額少於償還現有貸款的金額，因此就銀行貸款及其他借貸支付的利息開支減少。

## 財務資料

### 應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司虧損由截至二零一三年十二月三十一日止年度的虧損人民幣74,000元略增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損人民幣107,000，主要是由於我們擁有德祥農業約40%股權，而與二零一三年相比，德祥農業於二零一四年錄得經營虧損較多。我們於二零一四年十一月向獨立第三方出售德祥農業股權。

### 除稅前溢利

綜上所述，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前溢利人民幣114.3百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得除所得稅前溢利人民幣53.7百萬元。我們的除所得稅前溢利佔收益百分比於截至二零一四年十二月三十一日止年度為18.3%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為9.7%。

### 所得稅開支

我們於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度均無產生任何稅項開支。

### 期內溢利

因上述因素，我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得溢利人民幣114.3百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得溢利人民幣53.7百萬元。

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣502.1百萬元增加10.5%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，主要是由於(i)我們於二零一二年提高初高中及小學新生(即一、七及十年級學生)學費，而二零一二年的新生受學費上漲影響，且在相關學校升至下一年級後仍按較高學費水平繳費，學費收入因此上升；及(ii)招生人數增加，因此我們所收學費增加，學費收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度人民幣467.8百萬元增加11.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣519.2百萬元。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣304.3百萬元增加14.2%至人民幣347.5百萬元，主要是由於僱員成本、辦公開支、折舊與攤銷、維修開支及學生補助增加。僱員成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣202.8百萬元增加7.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣217.2百萬元，主要是由於應付教師工資及花紅增加，令已付教師工資及福利增加所致。折舊與攤銷由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣26.5百萬元增加

## 財務資料

41.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣37.6百萬元，是由於二零一三年大學校園搬遷的相關成本已資本化所致。辦公開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣7.3百萬元增加85.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣13.6百萬元，是由於大學校園搬遷所致。此外，學生補助由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣9.8百萬元大幅增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣17.9百萬元，主要是由於四川省雅安地震導致二零一三年食物供應短缺，我們向江味飯店支付約人民幣11.0百萬元的額外費用彌補我們學校上漲的食物及餐飲服務開支，該等開支無法轉嫁予學生。維修開支亦由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣12.5百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣16.2百萬元，主要是由於我們於二零一三年著手維修學校的多間教室、宿舍樓、樓宇及教學設備。我們不時需進行該等維修。該等增加部分被合辦教育成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣15.5百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣11.0百萬元所抵銷，主要是由於相關協議到期，我們於二零一三年不再就使用四川外國語大學的品牌名而向其支付費用。

### 毛利

毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣197.8百萬元增加4.8%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，符合我們業務的增長。毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的39.4%減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的37.4%，主要是由於我們所有學校的食物及餐飲服務均外包予江味飯店，而我們於二零一三年一次性向其支付人民幣11.0百萬元的額外費用令學生補助增加，導致銷售成本增加。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣5.3百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3.1百萬元，主要是由於(i)來自其中一個關連方的捐贈收入(每年均不同)減少，令捐贈收入減少人民幣0.7百萬元；(ii)與二零一二年相比，二零一三年的政府補助減少人民幣0.8百萬元；及(iii)銀行存款的利息收入減少。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2.1百萬元增加54.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3.2百萬元，主要是由於二零一三年的行銷開支較二零一二年增加所致。

### 行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣36.1百萬元減少12.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣31.5百萬元，主要是由於二零一二年我們就商業銀行提供若干財務顧問服務一次性支付財務顧問費人民幣8.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

其他開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.7百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元，主要是由於(i)我們於二零一二年向第三方教育機構捐贈若干教學設備，故於二零一三年的捐贈開支減少人民幣0.3百萬元，及(ii)我們預期二零一三年會搬遷大學校園，故於二零一二年出售若干資產，導致二零一三年處置的固定資產減少。

### 財務成本

財務成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣68.8百萬元大幅增加76.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣121.5百萬元，主要是由於銀行貸款及其他借貸增加，引致利息開支增加。

### 除所得稅前溢利

綜上所述，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前溢利人民幣53.7百萬元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則錄得除所得稅前溢利人民幣95.8百萬元。我們的除所得稅前溢利佔收益百分比於截至二零一三年十二月三十一日止年度為9.7%，截至二零一二年十二月三十一日止年度則為19.1%。

### 所得稅開支

我們於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度均無產生任何稅項開支。

### 期內溢利

因上述因素，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得溢利人民幣53.7百萬元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則錄得溢利人民幣95.8百萬元。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債詳情：

	於十二月三十一日			於二零一五年	截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	六月三十日	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)	七月三十一日 (人民幣千元)
<b>流動資產</b>					
預付款項、按金及					
其他應收款項.....	97,219	116,295	136,315	13,945	13,234
持作買賣之金融資產.....	250	250	250	250	250
應收關連方款項.....	—	—	—	5,125	—
現金及現金等價物.....	153,268	189,453	109,850	233,174	251,860
<b>流動資產總額</b> .....	<b>250,737</b>	<b>305,998</b>	<b>246,415</b>	<b>252,494</b>	<b>265,344</b>
<b>流動負債</b>					
其他應付款項及					
應計開支.....	129,561	120,901	78,403	229,832	230,728
計息銀行及其他借款.....	607,000	719,490	626,000	454,000	454,000
遞延收益.....	295,760	338,406	371,371	364,597	458,533
遞延收入—即期.....	—	—	—	190	190
<b>流動負債總額</b> .....	<b>1,032,321</b>	<b>1,178,797</b>	<b>1,075,774</b>	<b>1,048,619</b>	<b>1,143,451</b>
<b>流動負債淨額</b> .....	<b>(781,584)</b>	<b>(872,799)</b>	<b>(829,359)</b>	<b>(796,125)</b>	<b>(878,107)</b>

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。我們於上述各日期錄得流動負債淨額，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。其他應付款項及應計開支主要包括就擴充及保養校舍而購買物業、廠房及設備應付的費用和從學生收取的雜費按金(由我們代學生支

## 財務資料

付予供應商)以及銀行貸款及其他借款應付利息。董事確認我們在營業紀錄期間並無重大拖欠應付款項。計息銀行及其他借款主要指與業務擴充有關的短期貸款，業務擴充涉及大學校園的二期建設。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以及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貸款比例。

### 流動資金及資本

我們的現金主要用於撥付營運資金需求、購買物業、廠房及設備以及償還貸款及相關利息開支。迄今，我們主要以經營所得現金及銀行及其他借款為經營提供資金。我們認為日後可通過結合經營活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款、[編纂]所得款項淨額及不時從資本市場籌集的其他資金滿足流動資金需求。招生人數大幅減少或學費及住宿費大幅下跌或可用銀行貸款或其他融資大幅減少可能對我們的流動資金有不利影響。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，我們的現金及現金等價物分別為人民幣153.3百萬元、人民幣189.5百萬元、人民幣109.9百萬元及人民幣233.2百萬元。

我們將中國經營實體的業績合併入賬，而我們能否取用其現金結餘或日後盈利取決於我們與彼等之間的結構性合約。請參閱本文件「歷史及公司架構」及「結構性合約」兩節。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列所示期間現金流量概況。

	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)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	146,726	219,474	273,865	177,296	312,825
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(605,284)	(180,503)	(343,116)	(42,224)	(187,558)
融資活動所得／(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

### 經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金主要來自學費及住宿費，所有費用通常於提供相關服務前預先付款。學費及住宿費初步記錄為遞延收益。我們將所收金額在各學年的相關期間按比例確認收益。

截至二零一五年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣312.8百萬元，主要包括營運資金調整前經營所得現金人民幣186.5百萬元及營運資金淨額調整人民幣126.2百萬元。我們的營運資金淨額調整主要包括預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣123.7百萬元，主要是由於獨立第三方償還我們先前提供的免息貸款，惟部分被九月大學開學時方收取的住宿費引致的遞延收益減少人民幣6.8百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣273.9百萬元，主要包括營運資金調整前經營所得現金人民幣266.7百萬元及營運資金淨額調整人民幣6.5百萬元。我們的營運資金淨額調整主要包括(i)我們分別於二零一二年及二零一四年提高初高中、小學和大學新生的學費；及(ii)二零一四年招

## 財務資料

生人數亦有所增加而導致主要與學費增加相關的遞延收入增加人民幣33.0百萬元，惟部分被(i)我們向獨立第三方及成都萬華提供免息貸款，令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣21.8百萬元；及(ii)支付購置若干學校相關物業、廠房及設備應付款項導致其他應付款項及應計開支減少人民幣6.3百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣219.5百萬元，包括營運資金調整前經營所得現金人民幣212.8百萬元及營運資金淨額調整人民幣5.8百萬元。我們的營運資金淨額調整主要包括(i)我們於二零一二年提高初高中及小學新生的學費；及(ii)二零一三年招生人數增加而導致遞延收入增加人民幣42.6百萬元，惟部分被(i)我們向獨立第三方及成都萬華提供免息貸款，令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣16.1百萬元；及(ii)支付應付江味飯店款項相關的付款導致其他應付款項及應計開支減少人民幣21.2百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣146.7百萬元，包括營運資金調整前經營所得現金人民幣189.4百萬元及負營運資金淨額調整人民幣43.8百萬元。我們的負營運資金淨額調整主要包括因我們向獨立第三方提供免息貸款，令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣60.7百萬元，惟部分因我們於二零一二年提高初中、高中和小學新生的學費導致主要與學費增加相關的遞延收入增加人民幣22.2百萬元所抵銷。

### 投資活動現金流量

我們的投資活動支出主要用於購買物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項。

截至二零一五年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣187.6百萬元，主要是我們為興建大學校園二期融資向若干關連方墊支剩餘現金使應收關連方款項增加人民幣185.6百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣343.1百萬元，主要是(i)我們為興建大學校園二期融資向若干關連方墊支剩餘現金使應收關連方款項增加人民幣212.6百萬元；及(ii)翻新學校學生宿舍、教學設施及教師公寓相關之購買物業、廠房及設備以及為大學校園購買樹木使用人民幣87.2百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣180.5百萬元，主要是(i)我們為興建大學校園二期融資向若干關連方墊支剩餘現金而使應收關連方款項增加人民幣156.0百萬元；及(ii)翻新學校學生宿舍、教學設施及教師公寓使用人民幣56.5百萬元。

## 財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣605.3百萬元，主要是(i)我們為興建大學校園二期融資向若干關連方墊支剩餘現金使應收關連方款項增加人民幣416.5百萬元；(ii)我們向就興建大學校園二期與四川德瑞訂立合同的獨立第三方建築公司貸款，導致長期應收款項增加人民幣125.5百萬元；及(iii)翻新學校學生宿舍、教學設施及教師公寓所用人民幣45.5百萬元。

### 融資活動現金流量

我們的融資活動開支主要為償還借款及支付利息開支。

截至二零一五年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣1.9百萬元，主要來自(i)償還銀行借款人民幣105.0百萬元及(ii)支付利息開支人民幣64.9百萬元，惟部分被新銀行借款募集款項人民幣168.0百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣10.4百萬元，主要來自(i)償還借款人民幣659.0百萬元；(ii)支付利息開支人民幣107.0百萬元；及(iii)已付學校出資人股息人民幣40.0百萬元，惟部分被新銀行借款募集款項人民幣558.8百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元，主要來自(i)償還銀行借款人民幣862.0百萬元；(ii)支付利息開支人民幣114.0百萬元；及(iii)付予學校出資人的股息人民幣55.0百萬元，惟部分被新銀行借款募集款項人民幣1,067.0百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣522.3百萬元，主要來自新銀行借款募集款項人民幣960.3百萬元，惟部分被(i)償還銀行借款人民幣330.0百萬元；及(ii)已付學校出資人股息人民幣68.0百萬元所抵銷。

### 營運資金

我們擬繼續以經營所得現金及[編纂]所得款項淨額撥付營運資金。我們會密切監察營運資金水平，尤其在我們繼續擴展學校網絡、建立專門教職員培訓中心以及償還未支付短期貸款的策略方面。

我們的未來營運資金需求受多項因素影響，包括但不限於，運營收入、學校網絡規模、興建新校舍成本、保養及改善現有校舍成本及為學校購置新教育設施與設備的成本以及僱用新教師及其他教職人員成本。董事認為，我們的可用現金餘額、預期經營活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款與[編纂]所得款項淨額足以

## 財務資料

應付我們現時及本文件日期起未來十二個月的預期現金需要。經審閱財務文件及其他盡職調查文件、與董事討論並基於董事的確認，獨家保薦人認同董事意見。

### 資本開支

營業紀錄期間，我們的資本開支主要與建設大學校區二期、保養及改善現有校舍以及為學校購置新教育設施與設備的開支有關。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年度與截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣342.5百萬元、人民幣107.8百萬元、人民幣72.4百萬元及人民幣1,438.7百萬元。下表載列所示期間添置的物業、廠房及設備以及租賃水平。

	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)
物業、廠房及設備.....	336,443	107,798	72,407	16,659	1,278,064
預付土地租賃款項.....	6,063	—	—	—	117,097
總計.....	342,506	107,798	72,407	16,659	1,395,161

(未經審核)

### 合約承擔

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要與收購廠房及設備有關。下表概列所示日期我們的資本承擔：

	於十二月三十一日			於二零一五年	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)	七月三十一日 (人民幣千元)
已訂約但未撥備：					
樓宇.....	—	—	—	22,000	22,000
租賃裝修.....	7,459	—	—	—	—
電子裝置.....	—	—	—	—	1,163
總計.....	7,459	—	—	22,000	23,163

## 財務資料

### 經營租賃承擔

營業紀錄期間，我們根據經營租約租賃若干樓宇。樓宇租期協定為5至20年。下表載列所示日期我們根據不可撤銷經營租約應付的未來最低租賃款項：

	於十二月三十一日			於二零一五年	於二零一五年
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	六月三十日	七月三十一日
	(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)
一年內.....	7,207	8,631	1,820	1,820	1,820
兩年至五年.....	6,869	7,710	8,179	8,530	8,530
超過五年.....	—	25,488	23,199	21,987	21,126
總計.....	14,136	41,829	33,198	32,337	31,476

### 債務

#### 銀行貸款及其他借款

我們的銀行貸款及其他借款主要包括有關興建校園場所的短期營運資金貸款及長期項目貸款。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(就債務聲明而言的最後可行日期)，我們的銀行貸款及其他借款如下：

	於十二月三十一日			於二零一五年	於二零一五年
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	六月三十日	七月三十一日
	(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)
<b>銀行貸款及其他借款</b>					
<i>流動</i>					
銀行貸款—有擔保.....	507,000	491,000	626,000	454,000	454,000
其他借款—有擔保.....	100,000	228,490	—	—	—
<i>非流動</i>					
銀行貸款—有擔保.....	368,999	468,295	384,648	620,423	590,423
其他借款					
—無擔保.....	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000
—有擔保.....	—	—	80,000	80,000	80,000
債務總額.....	1,235,999	1,447,785	1,350,648	1,414,423	1,384,423

## 財務資料

	於十二月三十一日			於二零一五年	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)	七月三十一日 (人民幣千元)
<b>應償還賬面值：</b>					
<b>銀行貸款</b>					
一年內或於要求時償還 .....	507,000	491,000	626,000	454,000	424,000
超過一年但不超過兩年 .....	—	80,000	80,000	160,000	160,000
三年至五年 .....	—	200,000	180,000	300,000	300,000
超過五年 .....	—	188,295	124,648	160,423	160,423
	<u>507,000</u>	<u>959,295</u>	<u>1,010,648</u>	<u>1,074,423</u>	<u>1,044,423</u>
<b>其他借款<sup>(1)</sup></b>					
一年內或於要求時償還 .....	100,000	228,490	—	—	—
第兩年 .....	313,470	—	80,000	80,000	80,000
第三年至第五年 (包括首尾兩年) .....	55,529	—	—	—	—
超過五年 .....	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000
	<u>728,999</u>	<u>488,490</u>	<u>340,000</u>	<u>340,000</u>	<u>340,000</u>
債務總額 .....	<u>1,235,999</u>	<u>1,447,785</u>	<u>1,350,648</u>	<u>1,414,423</u>	<u>1,384,423</u>

**附註：**

- (1) 其他借款主要包括若干委託貸款及二零零九年大學協議規定付予新華文軒的可分派回報。二零零九年大學協議詳情請參閱「歷史及公司架構—我們六間學校的歷史—四川外國語大學成都學院」。

我們主要向銀行及信託公司貸款以撥付營運資金及支出。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的銀行貸款及其他借款全部以人民幣計值。截至二零一二年十二月三十一日，我們的銀行貸款以6.10%至9.00%的實際年利率計息，而委託貸款及二零零九年大學協議規定付予新華文軒之可分派回報形式的借款以7.28%至10.00%的實際年利率計息。截至二零一三年十二月三十一日，我們的銀行貸款以6.30%至7.21%的實際年利率計息，而信託貸款及二零零九年大學協議規定付予新華文軒之可分派回報形式的借款以9.00%至10.00%的實際年利率計息。截至二零一四年十二月三十一日，我們的銀行貸款以5.88%至7.57%的實際年利率計息，而委託貸款及二零零九年大學協議規定付予新華文軒之可分派回報形式的借款以7.55%至10.0%的實際年利率計息。於七月三十一日，我們的未動用銀行信貸為約人民幣400.0百萬元。

## 財務資料

營業紀錄期間，四川德瑞及本集團若干關連方為我們的貸款提供若干擔保、質押及按揭。除了我們計劃以[編纂]所得款項償還的貸款，本集團關連方提供的所有餘下擔保、質押及按揭將於上市時解除。有關將以[編纂]所得款項淨額償還的貸款的詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」。我們並不認為我們必須於上市前解除本集團關連方為該等貸款提供的擔保，是由於(i)我們相信我們通常擁有足夠手頭現金及現金等價物償還該等貸款，(ii)我們將於上市完成後隨即使用部分發售所得款項償還該等貸款，及(iii)我們的財政獨立加上為未來發展集資的能力不會因維持本集團關連方提供的擔保而受影響。

董事確認，於最後可行日期，概無有關任何未償還債務的重大契約，營業紀錄期間及直至最後可行日期亦無違反任何契約的情形。董事進一步確認，營業紀錄期間及直至最後可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款時並未遇到任何困難，並無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契約。

### 免責聲明

除上文所披露者外，截至二零一五年六月三十日(即確定債務的最後可行日期)，我們並無任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認自二零一五年六月三十日起我們的債務及或然負債概無任何重大變動。

### 或然負債

截至二零一五年六月三十日，概無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨的任何重大訴訟或索償。董事確認自二零一五年六月三十日起本集團或然負債概無任何重大變動。

### 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[編纂]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。我們預期該等上市開支對我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的經營業績無重大影響。

## 財務資料

### 財務比率

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於
				六月三十日／
				截至該日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	止期間
				二零一五年
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。
- (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。

### 主要財務比率分析

#### 純利率

純利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.1%降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的9.7%，再升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的18.3%，主要是由於(i)四川省雅安地震導致我們營運地區的食物供應短缺及食物價格上升而須向江味飯店支付額外費用，導致我們於二零一三年的學生資助上升，及(ii)因新增貸款而增加的融資成本所致。純利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的27.5%增加至二零一五年六月三十日止六個月的30.3%，主要是由於(i)收益增加及成本控制改善使毛利率增加，及(ii)我們截至二零一五年六月三十日止六個月的融資成本比截至二零一四年六月三十日止六個月少。

#### 資產回報率及股本回報率

資產回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.9%降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.2%，及股本回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的16.1%降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的8.8%，主要

## 財務資料

是由於向江味飯店支付額外費用，以及為支持業務擴張與營運而新增債務而令融資成本增加，導致二零一三年純利下降所致。資產回報率及股本回報率分別增加至二零一四年十二月三十一日的4.4%及17.7%，主要是由於收益增加，加上我們償還現有債務的金額多於該年度的新貸款，導致融資成本減少，故二零一四年純利增加。

此外，二零一五年六月三十日資產回報率為4.3%，年化率為8.6%，而二零一五年六月三十日的股本回報率為17.6%，年化率為35.5%。兩者均大幅高於二零一四年十二月三十一日的資產回報率及股本回報率，主要是由於(i)上半年一般確認較多的學費收入而令純利增加，(ii)該期間學費收入增加令我們的收益增加及於截至二零一五年六月三十日止六個月宣派股息人民幣220百萬元導致股本總額減少。

### 流動比率及速動比率

營業紀錄期間，我們的流動比率保持相對穩定。由於我們提供教育服務，並無任何存貨，因此速動比率與流動比率相同。

### 負債股權比率及槓杆比率

負債股權比率由二零一二年十二月三十一日的177.7%升至二零一三年十二月三十一日的207.0%，槓杆比率亦由二零一二年十二月三十一日的202.9%升至二零一三年十二月三十一日的238.2%，主要是由於本集團為興建大學校園二期於二零一三年新增貸款所致。我們於二零一四年十二月三十一日的負債股權比率及槓杆比率分別下降至181.9%及198.0%，主要是由於我們償還現有債務，加上該年度新增貸款額少於我們償還的金額所致。

然而，二零一五年六月三十日，我們的負債股權比率及槓杆比率增至206.3%及247.0%，主要是由於截至二零一五年六月三十日止六個月宣派股息人民幣220.0百萬元導致本集團股本總額減少所致。

### 關連方交易

我們不時與關連方訂立交易。營業紀錄期間，我們訂立了多項關連方交易。據此，我們將來自學校的多餘現金墊支予四川德瑞及其他關連方，以興建大學校園二期。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年度與截至二零一五年六月三十日止六個月，該等關連方結餘分別為人民幣745.8百萬元、人民幣901.9百萬元、人民幣863.4百萬元及人民幣5.1百萬元。該等結餘為無抵押、免息，無須於一年內還清。有關該等及其他關連方詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。二零一五年六月三十日，本集團、欠付本集團結餘的若干關連方及四川德瑞訂立若干協議，四川德瑞同意向本集團轉讓大學校園二期的物業、廠房及設備和該等場所的部分土地使用權（「目標資產」），總代價約人民幣1,390.4百萬元

## 財務資料

(其中物業、廠房及設備和土地使用權分別約為人民幣1,273.3百萬元及人民幣117.1百萬元)乃參考目標資產的賬面淨值釐定。代價透過抵銷二零一五年六月三十日應收及應付四川德瑞及欠付本集團結餘的若干關連方及一名獨立第三方的款項淨結餘而付清。

董事確信本文件附錄一會計師報告附註29所載各關連方交易由關連方按一般商業條款於日常業務過程中公平進行。董事亦認為營業紀錄期間的關連方交易不會扭曲我們的營業紀錄業績或使歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立以來未經經營任何業務。因此，二零一五年六月三十日，本公司無可供分派予股東的儲備。

### 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。我們的中國經營實體在向我們宣派及派付股息時必須遵從彼等各自的章程文件及中國法律法規。根據適用於中國境外投資企業的法律，本公司的中國附屬公司及中國經營實體在派付股息前，必須從稅後利潤中撥付資金至不可分派儲備基金中，金額由各相關實體的董事會釐定。該等儲備包括(i)一般儲備及(ii)發展基金。在若干累計限額的規限下，一般儲備須按中國法律及法規所釐定於每年年終撥付稅後利潤的10%，直至結餘達中國相關實體的註冊資本50%為止。中國法律及法規規定出資人要求合理回報的民辦學校須每年撥付稅後利潤的25%至其發展基金後，方可派付股息。該等撥款須用作興建或保養校舍或採購或升級教育設備。出資人不要求合理回報的民辦學校，則須每年撥付相等於學校的淨資產(按中國公認會計準則釐定者)年度升幅25%或以上的款項。我們各個學校均要求合理回報。

## 財務資料

我們支付的任何股息金額均會由董事酌情決定，並取決於我們日後的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及其他董事認為相關的因素。宣派及派付股息及股息金額須受我們的章程文件及開曼群島公司法所約束。股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息不得超過董事會建議的金額。除非股息自溢利及合法可供分派的儲備中撥付，否則一概不得宣派或派付股息。我們日後宣派的股息未必能反映我們以往宣派的股息，且將由董事會全權酌情決定。

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，中國經營實體宣派股息合共人民幣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。

### 根據上市規則第13章披露

董事確認，於最後可行日期，並無我們遵守上市規則第13章第13.13至13.19條規定會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定披露的情況。

### 無重大不利變動

董事確認，截至最後可行日期，自二零一五年六月三十日起我們的財務或交易狀況概無重大不利變動，自二零一五年六月三十日起亦無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據上市規則第4.29條規定並參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製供載入投資通函內之備考財務資料」編製，以顯示[編纂]於二零一五年六月三十日發生對我們該日的合併有形資產淨值的影響。

## 財務資料

編製未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明，由於其假設性質，故未必能真實反映倘於二零一五年六月三十日或任何未來日期[編纂]完成後本集團的財務狀況。該報表乃根據本文件附錄一會計師報告所載二零一五年六月三十日的經審核合併有形資產淨值編製，並調整如下：

	二零一五年 六月 三十日 本公司 擁有人應佔 合併 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>		估計 [編纂] 所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>	未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值	每股股份 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元 <sup>(4)</sup>	
按[編纂]每股[編纂]港元 計算 .....	513,701	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元 計算 .....	513,701	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至二零一五年六月三十日之本公司擁有人應佔合併有形資產淨值乃摘錄自會計師報告，乃根據截至二零一五年六月三十日之本公司擁有人應佔經審核合併權益約人民幣514元得出。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元及每股[編纂][編纂]港元(已扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支且並無計及因行使超額配股權而可予發行的任何股份)得出。[編纂]估計所得款項淨額乃按二零一五年六月三十日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.82041元由港元換算為人民幣。
- (3) 每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，並無計及因行使超額配股權而可予發行的任何股份。
- (4) 每股股份未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按二零一五年六月三十日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.82041元換算為港元。

### 定量及定性披露市場風險

本集團的主要金融工具包括銀行貸款與現金及現金等價物。本集團擁有各種其他金融資產及負債，例如應收關連方款項、其他應收款項、應付關連方款項、其他應付款項及應計費用，該等費用直接來自其經營活動。本集團金融工具的主要風險是利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審核並通過管理各風險的政策，概述如下。

## 財務資料

### 利率風險

本集團的公平值利率風險主要與其定息銀行借款有關。本集團亦面對因計息金融資產及負債(主要為按現行市場利率計息的銀行結餘及現金及銀行借款)的利率變動影響產生的現金流量利率風險。本集團的政策乃保持若干浮息借款以降低公平值利率風險。本集團現時並無利用任何衍生合約對沖所面對的利率風險。然而，董事在有需要時會考慮對沖重大利率風險。

### 敏感度分析

下文的敏感度分析乃根據浮息銀行借款在各報告期末的利率風險而定，並假設在各報告期末尚未償還的負債金額在整年／期間均未償還。向主要管理人員內部匯報利率風險時，利用50個基點的增減，代表管理層對利率的合理可能變動作出的評估。

倘利率增加／減少50個基點而所有其他變量維持不變，本集團截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一五年六月三十日止六個月的稅後利潤將分別減少／增加人民幣0.2百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.6百萬元，主要由於本集團銀行貸款及其他借款帶來的利率風險。

管理層認為，敏感度分析不代表固有利率風險，因為報告期末的年／期末風險並不反映相關年度／期間的風險。

### 信貸風險

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、存款及其他應收款項)的信貸風險來自對手方違約，最高風險相當於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易，故無須第三方提供抵押品。本集團按對手方及地區管理集中信貸風險。本集團內部並無重大集中信貸風險。

### 流動資金風險

本集團的目標為通過使用銀行及其他借款維持資金持續供應與靈活性之間的平衡。本集團定期檢討主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行財務責任。

## 財務資料

本集團金融負債於營業紀錄期間各期末基於合約未貼現付款的到期情況如下：

	於二零一二年十二月三十一日					
	於要求時 償還	不超過 三個月	三至 十二個月	一至五年	超過五年	總計
	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	人民幣千元
計息銀行及其他借款						
定息.....	45,000	63,620	280,283	513,409	286,000	1,188,312
浮息.....	25,000	34,939	82,281	—	—	142,220
應付關連方款項.....	—	—	—	100,331	—	100,331
計入其他應付款項及 應計費用的 金融負債.....	114,637	—	—	—	—	114,637
	<u>184,637</u>	<u>98,559</u>	<u>362,564</u>	<u>613,740</u>	<u>286,000</u>	<u>1,545,500</u>
	於二零一三年十二月三十一日					
	於要求時 償還	不超過 三個月	三至 十二個月	一至五年	超過五年	總計
	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	人民幣千元
計息銀行及其他借款						
定息.....	45,000	53,814	247,221	104,000	286,000	736,035
浮息.....	25,000	44,401	181,366	376,869	215,672	843,308
應付關連方款項.....	—	—	—	101,045	—	101,045
計入其他應付款項及 應計費用的 金融負債.....	104,732	—	—	—	—	104,732
	<u>174,732</u>	<u>98,215</u>	<u>428,587</u>	<u>581,914</u>	<u>501,672</u>	<u>1,785,120</u>

## 財務資料

於二零一四年十二月三十一日

	於要求時 償還	不超過 三個月	三至 十二個月	一至五年	超過五年	總計
	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	人民幣千元
計息銀行及其他借款						
定息.....	45,000	11,436	254,060	189,822	286,000	786,318
浮息.....	25,000	10,415	209,750	340,472	145,187	730,824
應付關連方款項.....	—	—	—	108,035	—	108,035
計入其他應付款項及 應計費用的 金融負債.....	57,895	—	—	—	—	57,895
	<u>127,896</u>	<u>21,851</u>	<u>463,810</u>	<u>638,329</u>	<u>431,187</u>	<u>1,683,073</u>

於二零一五年六月三十日

	於要求時償 還	不超過 三個月	三至 十二個月	一至五年	超過五年	總計
	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	人民幣千元
計息銀行及其他借款						
定息.....	—	116,858	139,777	259,822	786,000	802,457
浮息.....	—	32,642	218,113	468,961	205,011	924,727
計入其他應付款項及 應計費用的 金融負債.....	208,209	—	—	—	—	208,209
	<u>208,209</u>	<u>149,500</u>	<u>357,890</u>	<u>728,783</u>	<u>491,011</u>	<u>1,935,393</u>