

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。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，按截至二零一五年六月三十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。截至二零一五年六月三十日，我們的學前教育至十二年級學生入學人數合共約為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。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，該大學學生入學人數約為13,684名。截至二零一五年十月三十一日，學前教育至十二年級學生入學人數增至約18,345名，大學學生入學人數增至約14,237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組別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學生來源。營業紀錄期間，我們學校入學人數錄得增長，由二零一二年六月三十日約29,227名增至二零一五年六月三十日約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院校的康莊大道。例如，於二零一二年、二零一三年及二零一四年舉辦的高考中，我們分別約60.1%、73.6%及69.5%參加考試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、四川省及成都學生參加高考

概 要

而取得可申請並升讀中國頂級大學分數的人數百分比分別為9.8%、5.5%及15.5%。此外，營業紀錄期間，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、康奈爾大學及西北大學錄取。

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。我們透過該等學校提供覆蓋幼稚園至大學的正規教育及全面教育課程。截至二零一五年六月三十日，我們合共有約31,580名在讀學生，包括約13,684名大學生，我們合共聘用約1,978名教師。除我們持有75.70%實際權益的大學外，我們經營的其他五所學校均由四川德瑞全資擁有及由本集團透過結構性合約控制。

我們的學費一般須獲我們營運所在地區的有關政府定價機構批准。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定價機構批准。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機構規定的適用基準水平的20%均可預先審批。更多詳情請參閱本文件「業務－學校」一節。

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外國語高中，被所在學校保送入學的學生毋須參加高考（中國每年的標準大學入學考試）。於二零一五年六月三十日，該校共有約6,226名學生（包括約2,450名高中生及約3,776名初中生）及聘用約443名教師。

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而制定，同時鼓勵學生培養其他學習興趣。為此，該校共提供115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

概 要

教育課程外，成都外國語學校與第三方教育服務供應商合作設立國際課程。根據該等課程，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(中國文憑和美國或加拿大文憑)。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，由約37名中國教師及18名外籍教師授課。該校已與美國、日本及加拿大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約4,544名學生就讀(包括約1,421名高中生及約3,123名初中生)，並聘用約373名教師。

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。為妥善照顧英語能力較強的初中新生(主要包括小學畢業生)，成都市實驗外國語學校亦為他們特設高級英語課程。此外，該校亦為八年級及十年級學生安排外籍教師教授英語課程，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(包括約1,007名高中生及約3,111名初中生)，及聘用約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。該校學生獲得中國初中及高中文憑。此外，該校鼓勵有意升讀海外學院及大學的學生直接聯繫若干第三方教育服務供應商，以便參加相關系列國際課程(由相關方聘請外籍教師授課)。該校亦鼓勵學生參與學校與美國、法國、德國、英國及加拿大學校設立的各類交流計劃。

概 要

成都外國語學校附屬小學

截至二零一五年六月三十日，共約2,696名學生報名就讀小學，由約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。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。

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，該幼稚園共有約312名學生及約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，大學共有在讀學生約13,684名及教師約589名，其中約24名為外籍教師。學生來自中國眾多省、自治區和直轄市。大學由四川德瑞、新華文軒及弘明置業分別持有51.87%、24.30%及23.83%，本集團透過結構性合約實益控制大學的合共75.70%權益包括四川德瑞及弘明置業各自所持權益。

大學目前提供教育部認可的學士學位及大專文憑。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，大學目前設置12個外國語言專業及6個其他專業。大學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工作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。

概 要

業務營運數據概要

下表載列所示期間我們經營的六所學校各自的收益、毛利率及學校平均使用率。

學校(開始營運日期)	收益(人民幣千元)					毛利率(%)					學校平均使用率 ⁽¹⁾ (%)				
	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月			截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月			學年				
	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	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	二零一五/二零一六	二零一六/二零一七	二零一七/二零一八	二零一八/二零一九	二零一九/二零二〇
成都外國語學校 (二零二零年九月).....	116,562	135,138	158,667	83,424	95,395	36.6	33.6	40.4	49.0	54.4	104.1	102.2	104.2	110.4	106.0
成都市實驗 外國語學校 (二零二零年九月).....	79,354	93,233	111,647	58,482	65,926	34.3	31.6	38.1	46.4	53.7	101.2	97.5	96.9	96.7	101.1
成都市實驗 外國語學校(西區) (二零二零年六月).....	85,407	98,207	112,082	58,261	65,121	36.2	37.1	38.3	42.2	49.8	91.7	92.9	93.9	95.8	95.8
小學(二零二零年五月).....	52,156	58,552	65,084	34,979	37,169	58.9	53.7	55.9	62.7	65.5	98.6	98.7	97.7	99.9	99.0
幼稚園 (二零二零年七月).....	5,964	5,606	6,518	3,137	3,328	46.7	32.9	37.1	35.3	39.7	不適用 ⁽²⁾	96.7	100.0	100.0	100.3
大學(二零二零年四月).....	162,614	163,983	172,009	92,191	97,883	39.5	38.8	39.4	48.2	38.7	91.6	95.4	95.1	98.8	98.3

附註：

- 學校平均使用率乃按學校年/期內入學總人數除以該學校該年/期內招生人數總數計算。由於我們所有高中、初中、小學及大學學校均為寄宿學校，且幼稚園為學生午休時間提供床位，因此，招生人數根據我們按學校各自內部記錄及計算所得出擁有的學生宿舍床位概約數目計算。
- 二零一五/二零一六學年學校平均使用率資料乃截至二零一五年十月三十一日。
- 由於幼稚園保留招生詳細信息為期不超過三年，故無法獲取其於二零一二年六月三十日各學生的招生信息。因此，二零一二年的學校平均使用率亦無法計算。

下表載列所示期間我們經營的六所學校各自的平均學費。

學校	平均學費 ⁽¹⁾							
	二零一五/二零一六		二零一六/二零一七		二零一七/二零一八		二零一八/二零一九	
	學費總額 (人民幣千元)	平均學費 (人民幣元)	學費總額 (人民幣千元)	平均學費 (人民幣元)	學費總額 (人民幣千元)	平均學費 (人民幣元)	學費總額 (人民幣千元)	平均學費 (人民幣元)
成都外國語學校	125,737	21,758	140,071	25,491	172,951	28,917	196,382	31,542
成都市實驗 外國語學校	84,448	20,344	95,217	23,816	116,724	26,772	133,968	29,482
成都市實驗外國語 學校(西區)	83,116	21,069	98,495	24,661	113,563	28,138	126,363	30,686
小學	48,631	18,269	52,755	19,803	62,253	23,599	65,846	24,424
幼稚園	5,370	不適用 ⁽²⁾	6,072	20,938	6,179	20,259	6,747	21,625
大學	141,992	11,189	146,273	11,076	150,554	11,429	161,605	11,810
總計	489,294	-	538,883	-	622,224	-	690,911	-

附註：

- 平均學費乃按學校就特定學年收取的學費總額(住宿費除外)除以該學校同一學年的就讀學生總人數計算。與計算收益時扣除獎學金及退款不同，計算學費總額時並不計及學校於相關學年向學生發出的獎學金或退款。
- 由於幼稚園保留招生詳細信息為期不超過三年，故無法獲取其於二零一二年六月三十日的招生信息。

概 要

學生

我們專注招收思想開明及熱衷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，絕大部分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。

教師

截至二零一五年六月三十日，我們共有約1,978名教師(包括負責行政事宜的教師)，約85.0%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43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%教師取得高級教師或副教授資格，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。

業務模式

過往，我們一般以傳統業務模式經營學校，學校或學校出資人擁有學校所佔用的絕大部分或大部分場所。該傳統業務模式要求學校或學校出資人取得相關土地使用權，並花費大量資本設立學校。未來，除繼續以現有業務模式經營外，我們擬與身為獨立第三方的業務夥伴(包括當地政府、房地產開發商及與我們有共同治學理念及願景的其他公立和民辦學校營運商)訂立合作安排，有關業務夥伴將注資或向我們出租相關土地及設施(視情況而定)，而我們提供品牌及教師以及為學校營運提供資金。我們預期將依照該新型業務模式管理及經營學校。儘管我們計劃日後加強與第三方業務夥伴的合作，以減少建校的初期資本支出，但若有合適商機或相關政府優惠政策利於我們購買土地及獲得校舍相關土地使用權，則我們會沿用傳統業務模式。更多詳情請參閱本文件「業務－業務策略」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組別的學生；(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

概 要

為學生提供多元課程安排及對外交流計劃；(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。有關我們策略的更多詳情請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

供應商

我們的供應商主要包括建築公司、苗圃及園藝公司、餐飲服務公司和設備供應商。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和截至二零一五年六月三十日止六個月，我們自五大供應商的採購分別為人民幣356.2百萬元、人民幣112.4百萬元、人民幣76.5百萬元及人民幣11.5百萬元。營業紀錄期間，我們自五大供應商之一成都德弘農業發展有限公司(我們的關連人士之一，於營業紀錄期間向我們提供一次苗圃及園藝服務)的採購分別為人民幣99.9百萬元、人民幣39.5百萬元、人民幣41.0百萬元及零。自五大供應商的採購大多數已資本化。更多詳情請參閱本文件「業務－顧客及供應商」一節。

結構性合約

結構性合約概覽

根據中國現行法律體制，相關法律法規目前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(持有及經營學校)的任何股權，因此我們透過結構性合約在中國經營民辦教育業務。本文件中適用於本公司的「擁有權」指透過結構性合約享有中國經營實體的經濟利益，而並無持有任何股權。

二零一五年一月十九日，商務部頒佈外國投資法草案及相關註釋，擬徹底改變中國外商投資法律體制，可能對外商投資企業主要透過合約安排經營的中國業務(例如我們透過結構性合約經營的業務)有重大影響。本公司已採取措施確保遵守外國投資法草案，並承諾定期於年度及中期報告提供最新資訊，知會投資者本公司遵守外國投資法草案及相關註釋的情況。更多詳情請參閱本文件「結構性合約」一節。

概 要

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。其他詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約之應用－結構性合約重要條款概要－(9)貸款協議」。
9. 大學的學校出資人權益分別由四川德瑞、新華文軒及弘明置業(均為學校出資人)擁有51.87%、24.3%及23.83%。四川外國語大學獲提名為學校出資人，可享有大學章程細則及相關中國法律所規定的權利及二零零九年大學協議所規定的回報。新華文軒為聯交所主板上市的公司(股份代號：0811)，且由於其擁有大學的實質權益，亦屬於本集團關連人士。弘明置業由何凌女士(嚴碧輝女士的女兒)及李智鋼先生(嚴碧先女士的兒子)擁有60%及40%權益。
10. 弘明置業所持大學23.83%學校出資人權益所附權利與負債根據於二零一一年三月二十六日訂立的協議轉讓予四川德瑞。其他詳情請參閱「歷史及公司架構－四川外國語大學成都學院」。
11. 中國經營實體的董事由四川德瑞、弘明置業及小學委任。
12. 根據中國法律法規，開設民辦學校的實體及個人一般指「學校出資人」而非「擁有人」或「股東」。詳情請參閱本文件「監管概覽」。
13. 「_____」指對股權的直接合法及實益所有權。
14. 「_____」指學校出資人權益。
15. 「_____」指結構性合約。
16. 「_____」指我們的中國經營實體。

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」。

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[編纂]未獲行使且不計及任何或因行使根據購股權計劃可能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十二月二十八日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」一節。

概 要

合併財務資料概要

下表載列我們二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日和截至該等日期止年度與二零一五年六月三十日和截至該日止六個月的合併財務資料概要。本概要節錄自本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表。下表亦呈列節錄自本文件附錄一會計師報告所載未經審核合併財務報表截至二零一四年六月三十日止六個月的合併損益及其他全面收益表。我們截至二零一五年六月三十日止六個月的財務業績未必反映截至二零一五年十二月三十一日止年度或其他未來年度／期間的預期業績。本概要應與本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料(包括相關附註)及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

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)
融資成本.....	(68,782)	(121,487)	(109,848)	(56,686)	(52,755)
應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／期間溢利.....	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
流動負債淨額.....	(781,584)	(872,799)	(829,359)	(796,125)
資產淨值.....	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)	(187,558)
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

	於十二月三十一日/截至該日止年度			於二零一五年 六月三十日/ 截至該日 止期間
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
純利率 ⁽¹⁾	19.1%	9.7%	18.3%	30.3%
資產回報率 ⁽²⁾	4.9%	2.2%	4.4%	4.3%
股本回報率 ⁽³⁾	16.1%	8.8%	17.7%	17.6%
流動比率 ⁽⁴⁾	0.24	0.26	0.23	0.24
負債股權比率 ⁽⁵⁾	177.7%	207.0%	181.9%	206.3%
槓杆比率 ⁽⁶⁾	202.9%	238.2%	198.0%	247.0%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	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/期內的融資成本。

概 要

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與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)大學校園二期建築工程；(ii)營業紀錄期間我們的全部短期借貸均用於撥付上述投資；及(iii)學校的學費與住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。學年通常於每年九月開始，至翌年六月結束，因此於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的遞延收益金額一般指我們分別於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收取所有學生的學費與住宿費，而該等學費與住宿費並無於剩餘學年(通常為一月至六月)確認為收益。然而，於二零一五年六月三十日的遞延收益金額主要指截至及於二零一五年六月三十日部分學生提前支付的二零一五/二零一六學年的學費與住宿費(即該等學生提前支付的整個學年(為期九個月)的相關學費與住宿費)，該等學生選擇於二零一五年六月三十日前提前支付下一學年(通常於九月開始)的相關學費與住宿費。二零一四年十二月三十一日與二零一五年六月三十日的遞延收益金額相若，主要是由於(i)我們於二零一五年六月三十日前收到學生提前支付的二零一五/二零一六學年的大筆學費與住宿費，於約九個月期間(即二零一五年九月至二零一六年六月，不包括約一個月的寒假)按比例確認為收益；及(ii)於二零一四年十二月三十一日的遞延收益金額指二零一四/二零一五學年收取所有學生的學費與住宿費，於約五個月期間(即二零一六年一月至六月，不包括約一個月的寒假)按比例確認為收益。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額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」。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。

我們打算運用以下方法改善流動負債淨額狀況，(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。

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

概 要

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於二零一五年九月七日訂立結構性合約。西藏華泰須繳納企業所得稅及增值稅。初步適用於西藏華泰的實際企業所得稅稅率為9%，理由如下：(i)我們的中國法律顧問表示，根據西藏自治區的相關稅務規定，西藏華泰須繳納的企業所得稅稅率為15%，及(ii)然而，根據國務院於二零零三年十一月十三日頒佈的《國務院關於明確中央和地方所得稅分享比例的通知》，中國中央政府有權收取中國企業所繳納企業所得稅的60%，而地方政府有權收取餘下40%。根據二零一四年五月一日頒佈的《西藏自治區企業所得稅政策實施辦法》，西藏地方政府已豁免西藏自治區企業自二零一五年一月一日至二零一七年十二月三十一日兩年內應繳企業所得稅的40%。我們的中國法律顧問表示，預計自二零一八年起，西藏華泰須繳納15%的企業所得稅，此將影響我們日後的盈利能力，因為我們於營業紀錄期間毋須繳納中國所得稅。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」及「財務資料—經營業績的主要組成部分—年度／期間溢利—敏感度分析」兩節。

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。有關轉讓已於二零一五年九月三十日完成。詳情請參閱本文件「歷史及公司架構—公司重組」一節。

為遵守相關中國法規，二零一五年十月，對於提供義務教育的各所學校，包括小學及成都外國語學校、成都市實驗外國語學校和成都市實驗外國語學校(西區)的初中，我們已終止與營業紀錄期間為我們所有學校提供餐飲服務的崇州市街子味江味花園飯店(「江味飯店」)的相關外包安排。其後，提供義務教育的各學校自行管理及營運食堂。終止前，我們並無就江味飯店外包安排錄得任何收益或虧損。然而，截至二零一五年十二月三十一日止年度及之後，我們自小學及初中收取的餐費將於合併損益及其他全面收益表內入賬列為其他收入及收益之收入或其他開支之虧損(已扣除相關食堂成本)。

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)起及直至本文件日期，我們經營所在行業或本集團財務或貿易狀況概無重大不利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。

概 要

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[編纂]未獲行使)合共人民幣65.1百萬元，其中人民幣[編纂]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]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。上述上市開支為截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。

[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 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審核備考經調整 合併有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 上表所有數字均基於並無行使[編纂]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。
- (2) 計算每股未經審核備考經調整合併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」。

所得款項用途

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標[編纂]範圍之中間價)，我們自[編纂]所得的款項淨額將約[編纂]港元(假設並無行使[編纂])。倘[編纂]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(即指標[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]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

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。

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學校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學校出資人。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及能否維持與提高學費與住宿費；
- 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、合資格員工流失及資本開支增加；

概 要

- 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和學校員工；
- 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、牌照及許可並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多項政府批文並遵守規定；
- 我們可能無法執行我們的增長策略或有效管理增長，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
- 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物業估值報告，我們所佔用在四川成都的物業於二零一五年十一月三十日的市值約為人民幣2,400.0百萬元。有關我們物業的詳情，請參閱本文件「業務－物業」一節及附錄三。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律法規，包括為若干僱員向社會保障計劃及住房公積金供款的規定，及學校必須為校內醫療室取得執照的規定。其他詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規情況」一節。

概 要

二 零 零 九 年 勞 工 糾 紛

成都外國語學校根據我們的學校出資人四川德瑞與成都市教育委員會訂立的協議於二零零零年九月作為民辦初高中成立並開始提供學校教育。根據四川德瑞的內部紀錄，四川德瑞開始營運學校時，聘用了隸屬成都公立學校體制的約300名教師。公立學校教師一般會參加由中國教育部舉辦的全國統考，合格後由相關教育部門根據適用指引派往不同的公立學校。此外，四川省教育部門規定公立學校的教師人選必須滿足多項基本要求，其中包括該人選須(i)專注教學；(ii)品德優良且熱衷教學；(iii)符合相關教學資質要求；及(iv)身體狀況良好。另一方面，民辦學校聘請教師時通常根據其自身的需要及招聘條件，(以我們學校為例)其中包括，教師申請人必須(i)擁有相關學歷，如本科或以上學歷(視情況而定)；(ii)具備相關教學經驗；(iii)掌握學科知識；(iv)有責任感及奉獻精神；及(v)符合相關教學資質要求。

四川省公立學校註冊教師的薪酬通常包括崗位工資、等級工資和績效工資，由相關中國政府機關不時調整，且通常由政府相關財政部門和公立教育機構提供資金。公立學校註冊教師通常會分類，以使不同任期與資歷的教師擔任不同的崗位和獲得相應等級的薪酬。另一方面，民辦學校教師的薪酬待遇通常由民辦學校(作為僱主)和教師(作為僱員)公平協商釐定。有關成都教師的社會保險福利方面，公立學校註冊教師和民辦學校教師均有權要求相關僱主提供基本養老保險、基本醫療保險、生育保險、失業保險、工傷保險及住房公積金。然而，在部分情況下，公立學校註冊教師和民辦學校教師的社會保險金和住房公積金所適用的供款基數與供款率有所不同，特別是基本養老保險和住房公積金的供款。二零一四年十月前，就公立學校註冊教師而言，僱主及僱員適用的基本養老保險供款率分別約為22%及4%(通常基於僱員的平均月薪計算)，而就民辦學校教師而言，僱主及僱員適用的供款率分別約為20%及8%。自二零一四年十月起，儘管公立學校註冊教師和民辦學校教師開始享有相同的基本養老保險供款率和供款基數，惟兩者之間仍因國家改革而出現新的區別。根據改革，公立學校註冊教師可享有法定強制補充養老保險(即機關事業單位職業年金)，而民辦學校教師則須與其僱主協商是否提供補充養老保險(即企業年金)。此外，截至最後可行日期，公立學校註冊教師和民辦學校教師的僱主所適用的住房公積金的供款率分別為12%及8%。

概 要

二零零九年十一月，成都外國語學校中以數名登記在公立學校體制的教師為首的若干公立學校註冊教師向學校管理層及四川德瑞表達對當時薪酬待遇的不滿，學校隨後讓學生提前放學。下一個授課日已基本恢復正常授課，惟糾紛歷時數天，並由成都地方教育局調解。結果，登記在公立學校體制的教師可選擇留任成都外國語學校或加入成都其他公立學校。我們估計自二零一零年起及其後兩年，約200名符合資格的教師離開成都外國語學校並加入公立學校。董事表示，在發生勞工糾紛後數年，部分公立學校註冊教師離開學校，並轉到成都特定的公立學校任教，主要原因如下：(i)個人原因，如任教至學年完結或直至學生初中或高中畢業(視情況而定)的責任感；(ii)個人轉職安排；及／或(iii)等待成都若干特定公立學校有足夠的職位空缺，讓成都相關教育部門安排該等公立學校註冊教師就職。請參閱文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－過往若干學校經歷勞工糾紛或有損我們的聲譽」一節。我們的董事確認，二零零九年勞工糾紛發生時，成都外國語學校按慣例要求教師在計劃離職另謀高就前一年通知學校。因此，在勞工糾紛後，表示有意加入其他公立學校的公立學校體系註冊教師均提前一年向學校和成都教育部門發出通知，且我們一般能夠及時聘請相應人數的全職教師填補相關空缺。我們的中國法律顧問表示，雙方協定的一年通知期並無違反任何相關中國法律法規。因此糾紛對課程的影響已減至最小。基於以上理由，董事認為該糾紛對本集團財務表現及經營無重大影響。

為防止與教師再次發生糾紛，我們實行以下程序：(i)我們交叉核實所聘用教師各自的職業地位，確定該教師是否獲委任為民辦學校教師或登記在成都公立學校體制下的教師，並向彼等說明相關薪酬結構；(ii)基於教師的職業地位，我們根據中國適用規則及法規設定適當的薪酬結構；(iii)教師須參加強制性培訓，了解《中華人民共和國教師法》的有關條文，其中規定教師須履行其教學職責；倘彼等有任何疑問(包括與薪資有關的事宜)，我們十分鼓勵彼等在不中斷課堂教學的前提下直接與學校管理層溝通；及(iv)我們已實施多項措施提高教師的整體薪酬(已參考當時各教師的市場薪酬)，包括提供低成本住房、在職培訓及若干類別績效花紅，以提升彼等的成就感。