

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，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容所導致或因倚賴該等內容而產生的任何損失承擔任何責任。

Virscend Education Company Limited

成實外教育有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1565)

截至二零一五年十二月三十一日止年度的 年度業績公告

年度業績概要

	截至十二月三十一日 止年度			百分比 變動
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	變動 人民幣千元	
收益	707,690	626,007	81,683	13.0
毛利	296,353	254,623	41,730	16.4
年內溢利	125,150	114,321	10,829	9.5
經調整純利*	151,444	114,321	37,123	32.5
本公司權益持有人應佔溢利	109,677	79,120	30,557	38.6
每股盈利(每股人民幣元)	0.0487	0.0352	0.0135	38.4
經調整每股盈利 (每股人民幣元)*	0.0599	0.0352	0.0247	70.2

* 經調整純利乃就上市開支即本年度一項非經常性項目作出調整後的年內溢利。

	截至	截至	變動	百分比 變動
	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日		
學前教育至十二年級				
學生入學人數	18,454	18,076	378	2.1
大學學生入學人數	14,252	13,762	490	3.6
學生入學總數	32,706	31,838	868	2.7

成實外教育有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度(「報告期」)的經審核合併業績連同截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	3	707,690	626,007
銷售成本		(411,337)	(371,384)
毛利		296,353	254,623
其他收入及收益	3	5,184	4,764
銷售及分銷開支		(2,789)	(2,194)
行政開支		(69,458)	(32,844)
其他開支		(1,595)	(73)
融資成本	4	(102,545)	(109,848)
分佔一間聯營公司損益		—	(107)
除稅前溢利	8	125,150	114,321
所得稅開支	5	—	—
年內溢利		125,150	114,321
以下人士應佔：			
母公司擁有人		109,677	79,120
非控股權益		15,473	35,201
		125,150	114,321
母公司普通權益持有人應佔每股盈利		人民幣	人民幣
一年度基本及攤薄	7	0.0487 元	0.0352 元

合併全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內溢利	125,150	114,321
其他全面虧損		
於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損：		
換算海外業務的匯兌差額	(13)	—
於其後期間重新分類至損益之其他全面虧損淨額	(13)	—
本年度除稅後其他全面虧損	(13)	—
本年度全面收益總額	<u>125,137</u>	<u>114,321</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	109,660	79,120
非控股權益	<u>15,477</u>	<u>35,201</u>
	<u>125,137</u>	<u>114,321</u>

合併財務狀況表
於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,064,117	812,794
預付土地租賃付款		259,995	151,606
其他非流動資產		375	369
長期應收款項		—	520,947
應收關連方款項		—	863,419
非流動資產總額		<u>2,324,487</u>	<u>2,349,135</u>
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項		40,188	136,315
持作交易的金融資產		—	250
現金及現金等價物		248,600	109,850
流動資產總額		<u>288,788</u>	<u>246,415</u>
流動負債			
其他應付款項及應計費用		233,054	78,403
計息銀行及其他借款	10	589,000	626,000
遞延收益	9	435,743	371,371
遞延收入—即期		190	—
應付關連方款項		14,653	—
流動負債總額		<u>1,272,640</u>	<u>1,075,774</u>
流動負債淨額		<u>(983,852)</u>	<u>(829,359)</u>
總資產減流動負債		1,340,635	1,519,776
非流動負債			
計息銀行及其他借款	10	746,021	724,648
遞延收入—非即期		6,163	4,810
應付關連方款項		—	108,035
非流動負債總額		<u>752,184</u>	<u>837,493</u>
資產淨值		<u><u>588,451</u></u>	<u><u>682,283</u></u>

附註 二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

權益

母公司擁有人應佔權益

股本

310

—

儲備

587,971

590,058

非控股權益

170

92,225

總權益

588,451

682,283

合併財務報表附註

1. 一般資料、編製及呈列基準

本公司根據開曼群島公司法(二零一三年修訂)於二零一五年三月十三日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份自二零一六年一月十五日(「上市日期」)起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)提供民辦教育服務。

本集團財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。本財務報表已根據歷史成本慣例編製，惟若干持作交易的金融資產按公平值計算。財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度財務報表內首次採納的經修訂準則

本集團已於二零一五年一月一日開始的財政年度首次採納以下準則的修訂本。採納該等準則的修訂本並未對本集團財務報表產生重大影響。

國際會計準則第19號(修訂本)定額福利計劃：僱員供款

二零一零年至二零一二年週期對國際財務報告準則的年度改進

二零一一年至二零一三年週期對國際財務報告準則的年度改進

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團尚未於財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)(二零一一年)	投資者與其聯營公司或合資 企業之間的資產出售或出資 ¹
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號(修訂本)(二零一一年)	投資實體：應用合併例外情況 ¹
國際財務報告準則第11號(修訂本)	收購聯合營運權益的會計處理 ¹
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ³
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 ¹
國際會計準則第16號及國際會計準則 第38號(修訂本)	可接受的折舊及攤銷方法的 澄清 ¹
國際會計準則第16號及國際會計準則 第41號(修訂本)	農業：生產性植物 ¹
國際會計準則第27號(修訂本)(二零一一年)	單獨財務報表的權益法 ¹
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	若干國際財務報告準則 的修訂本 ¹
國際會計準則第7號(修訂本)	披露計劃 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項 資產 ⁴
國際財務報告準則第16號(修訂本)	租賃 ⁵

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 適用於就二零一六年一月一日或之後開始的年度財務報表首次採納國際財務報告準則的實體，因此不適用於本集團

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

3. 收益、其他收入及收益

收益指提供服務的價值，已扣除本年度的獎學金及退款。

有關收益、其他收入及收益的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益			
學費		668,824	588,425
住宿費		38,866	37,582
		<u>707,690</u>	<u>626,007</u>
其他收入及收益			
利息收入	8	823	653
服務費分享收入(附註(i))		949	2,192
捐贈收入		16	196
政府補助			
— 資產相關		174	—
— 收入相關		333	1,656
其他		2,889	67
		<u>5,184</u>	<u>4,764</u>

附註(i)：該款項指與中國電信股份有限公司(「中國電信」)的服務費共享安排。據此，本集團興建若干校園網絡基礎設施，因此有權收取中國電信自學生收取的電信服務費的一定百分比。

4. 融資成本

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他貸款的利息	<u>102,545</u>	<u>109,848</u>

5. 所得稅

本集團的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此無需支付所得稅。

根據英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於英屬處女群島繳納任何稅項。

由於年內本集團並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅。

根據《民辦教育促進法實施條例》（「實施條例」），民辦學校（無論是否要求合理回報）可享有稅務優惠。本公司各所學校均要求合理回報。實施條例規定國務院相關機構可頒佈適用於要求合理回報之民辦學校的稅收優惠及相關政策。本年度直至本公告日期，有關機構概無就此另行頒佈政策、法規或條例。根據過往向有關稅務機關提交的納稅申報及自有關稅務機關取得的確認，本公司各所學校自成立以來一直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地方機關的確認，本公司各所學校自成立以來豁免繳納企業所得稅。

公司重組後，西藏華泰教育管理有限公司須首先支付9%的中國所得稅。至二零一八年，有關稅率將根據相關稅務法規於西藏地方政府授出的三年豁免期屆滿後升至15%。本年度並無確認所得稅開支。

於其他地方的稅項乃按應課稅溢利以本集團業務所在國家的現行稅率計算。

按本公司及其多數附屬公司註冊所在國家法定稅率計算的適用除稅前溢利稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬，及法定稅率與實際稅率的對賬如下：

	截至二零一五年		截至二零一四年	
	十二月三十一日止年度		十二月三十一日止年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	125,150		114,321	
按法定稅率計算的稅項	37,708	—	28,580	25.0
免繳稅收入	(39,496)	(31.6)	(28,580)	(25.0)
特定省份或地方機關頒佈 的較低稅率	1,114	0.9	—	—
不可扣稅開支	627	0.5	—	—
未確認稅項虧損	47	—	—	—
按本集團實際稅率計算 的稅項開支	—	—	—	—

根據中國企業所得稅法，在中國內地成立的外商投資企業向外國投資者宣派股息須繳納10%預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，且適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國內地與外國投資者所在司法權區之間訂有稅務條約，或可採用較低的預扣稅稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團須負責為於中國內地成立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。

並無就截至二零一五年十二月三十一日的虧損人民幣6,965,000元(二零一四年十二月三十一日：零)確認遞延稅項資產，蓋因該等虧損乃來自一直錄得虧損的附屬公司，且認為不大可能會有應課稅溢利以抵銷應課稅虧損。

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無就於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利產生的應付預扣稅確認遞延稅項。董事認為，本集團資金將留在國內用於擴充營運，因此該等附屬公司於可見將來分派有關盈利的機會不大。於二零一五年十二月三十一日，遞延稅項負債尚未確認入賬的涉及中國內地附屬公司投資的暫時差異合共約為人民幣70,122,000元(二零一四年：人民幣107,812,000元)。

本公司向股東派付股息概不涉及所得稅影響。

6. 股息

由若干學校於本年度宣派的股息為人民幣220,000,000元(二零一四年：人民幣40,000,000元)。股息人民幣66,442,000元通過抵銷應收四川德瑞企業發展有限公司款項結餘結算，而人民幣101,048,000元已於二零一五年十二月三十一日之前支付。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃按母公司普通權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數2,250,000,000股(二零一四年：2,250,000,000股)計算。

計算每股基本盈利使用的普通股數目已按於該兩個期間本集團已經為本集團的控股公司及該等股份已發行的假設作出追溯調整。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，並無任何潛在攤薄已發行普通股，故每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一五年	二零一四年
盈利		
母公司普通權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>109,677</u>	<u>79,120</u>
股份		
已發行普通股的加權平均數	<u>2,250,000,000</u>	<u>2,250,000,000</u>
每股基本及攤薄盈利(以每股人民幣元表示)	<u>0.0487</u>	<u>0.0352</u>

8. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至十二月三十一日 止年度	
附註	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員 酬金)		
工資及薪金	167,079	142,548
退休金計劃供款(界定供款計劃)	32,497	25,990
物業、廠房及設備折舊	56,300	40,101
土地租金攤銷	6,130	4,612
經營租賃的最低租金	6,922	8,705
核數師酬金		
— 核數服務	838	78
— 非核數服務	346	—
上市開支	26,294	—
銀行利息收入	3	(653)
出售物業、廠房及設備項目虧損	3	9
出售一間附屬公司的虧損	487	—

9. 遞延收益

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
學費	411,815	348,157
住宿費	23,928	23,214
	<u>435,743</u>	<u>371,371</u>

客戶可獲退還與尚未提供服務相關的付款。

10. 計息銀行及其他借款

二零一五年十二月三十一日

	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押	4.57-6.23	二零一六年	509,000
其他借款－有抵押	7.55	二零一六年	80,000
			<u>589,000</u>
非即期			
銀行貸款－有抵押	5.67-7.84	二零一七年至 二零二二年	486,021
其他借款－無抵押	10.00	*	260,000
			<u>746,021</u>
			<u>1,335,021</u>

二零一四年十二月三十一日

	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押	5.88-7.57	二零一五年	<u>626,000</u>
非即期			
銀行貸款－有抵押	7.21	二零一六年至 二零二二年	384,648
其他借款－有抵押	7.55	二零一六年	80,000
其他借款－無抵押	10.00	*	<u>260,000</u>
			<u>724,648</u>
			<u><u>1,350,648</u></u>

* 其他借款－無抵押指新華文軒出版傳媒股份有限公司(「新華文軒」)所持24.3%出資人權益，該等權益使其有權收取相當於其對四川外國語大學成都學院(「大學」)總投資額人民幣260百萬元的10%的年度固定股息。

11. 報告期後事項

- (a) 就本公司於二零一六年一月十五日進行之首次公開發售(「首次公開發售」)，按發行價2.40港元發行本公司750,000,000股每股面值0.01港元之股份，該等股份已於聯交所主板上市。於二零一六年二月五日，超額配股權已獲部分行使，故本公司於二零一六年二月十五日按每股2.40港元配發及發行88,761,000股額外股份。
- (b) 於本公司之股份溢價賬因首次公開發售獲得進賬後，本公司股份溢價賬之進賬額22,120,000港元已撥充資本，用於按面值全數支付2,212,000,000股股份，以供配發及發行予當時之現有股東。截至資本化發行當日，已發行38,000,000股股份，價值380,000港元，因此共有3,000,000,000股股份發行在外，包括因首次公開發售發行之750,000,000股股份。

管理層討論及分析

市場回顧

根據本公司委託弗若斯特沙利文就中國民辦教育市場編製的日期為二零一五年十二月三十一日的獨立市場研究報告(「弗若斯特沙利文報告」)，中國基礎教育行業過去五年增長迅速，主要受中國政府公共開支與個人消費增長所驅動。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一四年底，中國基礎教育行業總收益為人民幣19,946億元，而二零零九年為人民幣9,225億元，複合年增長率(「複合年增長率」)約為16.7%。根據弗若斯特沙利文報告，中國基礎教育行業總收益乃根據中國中央及地方政府分配予業內學校的中國政府公共開支總額、投資者向民辦學校提供的資金、學校所獲捐款及籌資收益、學校來自教學、研究及其他活動(例如學校開辦的教學及商業活動)的收益與其他教育經費或學校收益的總和。截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國公共開支約佔中國基礎教育行業所得總收益的86.9%。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國經濟持續增長帶動城鎮居民可支配年收入及城鎮居民人均年度生活開支提高。二零零九年至二零一四年，中國人均教育、文化及娛樂用品及服務的消費開支按約10.9%的複合年增長率增長。此外，於二零一四年，城鎮居民人均教育、文化及娛樂用品和服務的消費開支估計為人民幣2,475元，佔中國城鎮居民人均生活開支總額約12.9%。

由於中國政府於二零一五年終止「一孩政策」並全面推行「二孩政策」和繼續支持學前教育，故預期二零一九年中國基礎教育行業招生人數將增至230.8百萬人，根據弗若斯特沙利文報告，二零一四年至二零一九年的複合年增長率約為2.6%。過往多年，中國民辦學校招生人數上升。中國民辦學校招生總人數由二零零九年23.0百萬

人增至二零一四年 35.3 百萬人，複合年增長率約為 8.9%。預期二零一九年民辦學校招生總人數將增至 50.6 百萬人，複合年增長率約為 7.5%。該增長主要是由於政府制定有利政策支持民辦學校，加上家長對民辦學校教育的需求增加。

中國民辦基礎教育行業總收益由二零零九年人民幣 519 億元增至二零一四年底人民幣 1,687 億元，複合年增長率約為 26.6%。根據弗若斯特沙利文報告，預期二零一九年中國民辦基礎教育行業總收益將達人民幣 3,344 億元，二零一五年至二零一九年的複合年增長率約為 14.7%。中國基礎教育行業招生人數主要取決於學齡兒童人數，而預期未來五年學齡兒童人數及招生率均會上升。

中國民辦基礎教育市場競爭激烈且相當分散。二零一四年底，民辦基礎教育學校總數約 152,148 間，按個別省份或地區學齡人數分佈狀況和民辦教育需求水平分佈於全國。目前中國民辦基礎教育市場未有覆蓋全國和市場份額明顯較高的主要參與者。截至二零一四年十二月三十一日，主要行業參與者以招生人數計算的市場份額不足 0.1%，反映市場相當分散。由於中國的民辦基礎教育市場大多以本地為基礎，絕大部分中國民辦基礎教育營運商只有少數的學校，且營運和發展重心一般都在本地市場。營運重心地區不同的營運商，由於目標客戶以及監管與營運環境截然不同，因此互相的競爭有限。

與中國民辦基礎教育市場相似，四川省、貴州省、雲南省及重慶市（「中國西南地區」）民辦基礎教育市場亦較分散。根據弗若斯特沙利文報告，二零一四年中國西南地區該分部招生總人數約為 4.2 百萬人，五大民辦學校營運商的招生總人數約為 66,100 人，僅佔總市場份額的 1.6%。本集團二零一四年學前教育至十二年級（「學前教育至十二年級」）的招生總人數約為 17,900 人，位居地區之首。

業務回顧

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，本集團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。根據弗若斯特沙利文報告，按入學人數計算，本集團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。截至二零一五年十二月三十一日，本集團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(「小學」)及成外附小幼稚園(「幼稚園」)。此外，本集團經營一所大學，即四川外國語大學成都學院。截至二零一五年十二月三十一日，學前教育至十二年級學生入學人數增至約18,454名，大學學生入學人數增至約14,252名。透過本集團經營的學校，本集團向幼稚園至大學不同年齡組別學生提供優質學歷教育服務，根據弗若斯特沙利文報告，本集團是中國西南地區能完整提供學前教育至十二年級及大學教育的少數民辦教育公司之一。

學生

本集團致力培養具備全球視野和實用知識的全方面發展的學生。本集團基本的治學理念為基於本集團以人為本的教學策略及有效的學校管理，尊重學生生活，激發學習潛力，關愛終身成就。本集團亦注重培養及促進學生全面發展，使彼等為面對未來挑戰做好準備。本集團以發展學生的「知識、性格、能力及品質」作為本集團的教學基礎。

本集團向學生提供優質教育。本集團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，於二零一三年、二零一四年及二零一五年舉辦的高考中，本集團分別約73.6%、69.5%及77.4%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。此外，在報告期內，本集團有若干高中畢業生升讀海外大學，例如在報告期內共有6名成都外國語學校畢業生獲哈佛大學、加州大學伯克利分校、加州大學洛杉磯分校、紐約大學及西北大學錄取。本集團在成都外國語學校成立國際課程，通過與第三方教育服務供應商合作向有意就讀美國或加拿大院校及大學且正在準備托福及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)。有關課程讓學生參與美國或加拿大課程(由外籍教師授課)及中國課程(由中國教師授課)。

教師

本集團相信，本集團所提供教育的質素與本集團教師的質素緊密相連。本集團認為，教師的教學能力及奉獻精神有助學生塑造學習習慣，對本集團的成功及教育理念而言至關重要。本集團招聘具備以下資質的教師：(i) 過往教學成績優秀；(ii) 持有必要的學歷認證(即文憑)；(iii) 熱衷教育和提高學生的學業成績及整體健康；(iv) 於其科目領域有所建樹；(v) 有良好的溝通及人際交往能力；及(vi) 能夠有效利用適合學生的各種教學工具及方法。截至二零一五年十二月三十一日，本集團共有約2,002名教師，當中約85.0%擁有學士或以上學位，約25.7%擁有碩士或以上學位。截至二零一五年十二月三十一日，本集團的學校僱用約43名外籍教師。絕大多數教師為全職教師。本集團亦重視教學成績優異教師獲得的認可。截至二零一五年十二月三十一日，約29.1%教師取得高級教師資格，約16名本集團教師獲認可為特級教師。

風險管理

本集團的業務營運面臨多項風險，本集團認為風險管理對本集團的成功至關重要。本集團所面對的主要營運風險包括中國教育行業的整體市場狀況、民辦教育觀念及

監管環境變化、本集團向學生提供優質教育和提升招生率及／或增加學費的能力、擴展至中國西南地區其他區域的潛力、支持本集團擴展及業務營運的可用融資和來自提供相若教育質素且規模相近的其他學校營運商的競爭。

此外，本集團亦面對本集團日常業務過程中產生的利率及流動資金風險等多種市場風險。

利率風險

本集團的公平值利率風險主要與其定息銀行及其他借款有關。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和銀行及其他借款)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。

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。

本集團建立以下風險管理結構和措施，以妥善管理相關風險：

- 董事會負責並有權管理本集團學校運營，主管本集團的整體風險，亦負責考慮、審查及批准涉及重大風險敞口的一切重要業務決策，如本集團決定擴大大學校網絡至新地區、調高本集團學費以及與第三方訂立合作業務關係以興建新學校等；

- 本集團相信目前的投保符合中國教育界慣例，包括校方責任險；及
- 本集團與本集團貸款方訂立安排，確保能夠獲得信貸支持本集團的業務運作和擴張。

環境、健康及安全

本集團業務於任何重大方面均無違反中國適用環境法律法規。

本集團盡全力保障學生的健康及安全。本集團各學校均設有駐校醫療人員或醫護人員處理學生的日常醫療事宜。在若干緊急嚴重的醫療情況下，本集團即時將學生送至當地醫院治療。關於學校安全，本集團僱用合資格的物業管理公司為本集團校舍提供物業安全服務。

就董事會及本公司管理層所悉，本集團已於各重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律法規。於報告期內，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情況。

策略

為維持及進一步鞏固本公司作為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(就學生入學人數而言)的地位，本集團擬繼續提高其優質教育提供商的聲譽，提升本集團教師及僱員質素。本集團亦打算擴充學校網絡，增加市場佔有率。此外，本集團打算優化本集團學校的定價、提供多樣化的服務及增加收益來源，以提高本集團的盈利能力。此外，本集團打算擴展其國際課程。

收益

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團經營學校的收益錄得增長。收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣626.0百萬元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣707.7百萬元。本集團對學生的收費通常包括學費及住宿費，學費仍然為主要收益，佔本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度總收益約94.5%。

下表載列各學校及各類別產生的總收益：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	截至 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 人民幣千元	百分比 變動
成都外國語學校	184,986	151,706	33,280	21.9
成都市實驗外國語學校	127,891	106,374	21,517	20.2
成都市實驗外國語 學校(西區)	116,242	106,102	10,140	9.6
小學	66,807	61,870	4,937	8.0
幼稚園	6,744	6,221	523	8.4
大學	166,154	156,152	10,002	6.4
學費總額	<u>668,824</u>	<u>588,425</u>	<u>80,399</u>	13.7
住宿費	<u>38,866</u>	<u>37,582</u>	<u>1,284</u>	3.4
總計	<u><u>707,690</u></u>	<u><u>626,007</u></u>	<u><u>81,683</u></u>	13.0

本集團總收益增加主要由於本集團招生人數及平均學費增加所致。

下表載列本集團經營的六所學校各自的總學費及平均學費：

學校	學年			
	二零一三／ 二零一四年	二零一三／ 二零一四年	二零一四／ 二零一五年	二零一四／ 二零一五年
	總學費	平均學費	總學費	平均學費
	人民幣千元	人民幣元	人民幣千元	人民幣元
成都外國語學校	172,951	28,917	196,382	31,542
成都市實驗外國語學校	116,724	26,772	133,968	29,482
成都市實驗外國語學校(西區)	113,563	28,138	126,363	30,686
小學	62,253	23,599	65,846	24,424
幼稚園	6,179	20,259	6,747	21,625
大學	150,554	11,429	161,605	11,810

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。

學生入學人數

下表載列有關各類別就讀學生人數的資料：

	於	於	變動	百分比 變動
	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日		
高中生	5,491	5,026	465	9.3
初中生	9,960	10,053	(93)	(0.9)
小學生	2,678	2,685	(7)	(0.3)
幼稚園學生	325	312	13	4.2
學前教育至十二年級學生	18,454	18,076	378	2.1
大學生	14,252	13,762	490	3.6
學生總人數	32,706	31,838	868	2.7

本集團學校的學生入學總數由二零一四年十二月三十一日的31,838名增加至二零一五年十二月三十一日的約32,706名。學生入學總數的增加乃由於若干現有學校的可容納人數增加。

未來發展

本集團計劃利用其聲譽，擴大於成都、四川其他地區及中國西南地區其他地方的學校網絡。為鞏固及增強於該地區的市場領先地位，本集團計劃設立新學校或收購現有學校。本集團計劃透過多重擴展策略實現未來增長，包括輕資產規模擴張、收購、增加若干現有學校的可容納人數。具體而言，本集團計劃執行以下策略：

與第三方業務夥伴合作擴充現有業務

本集團一般基於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部分學校設施。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。本集團採用該業務模式主要是由於本集團須於營運初期樹立及提升學校聲譽，並積累相關民辦學校營運經驗。展望未來，除繼續以現有業務模式經營外，本集團擬與身為獨立第三方的業務夥伴(包括當地政府、房地產開發商及分享其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，據此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)，而本集團提供品牌及教師以及為學校營運提供資金。本集團認為通過該種業務模式可大幅降低擴充業務的資本需求，從而更好利用手頭現金及有效分配財務資源。截至本公告日期，本集團已採取以下業務擴張措施：

- 二零一五年九月二十二日，成都外國語學校與四川省攀枝花市政府及相關國有投資公司訂立合作協議，據此各方一致同意建立一所學校(「攀枝花學校」)，預計共招收約3,000名學生。學校預期包括一所中學及一所高中。成都外國語學校

預期為新學校的出資人，將擁有新學校的所有學校出資人權益。經主管部門批准及於主管部門註冊後，新中學預計於二零一七年九月一日前開始運作，新高中預計於二零二零年九月一日前開始運作。協議各方選中的合適校舍乃由當地政府擁有，包括兩幅總建築面積約54,349.72平方米的土地。根據協議，攀枝花市的國有投資公司將於上述土地投資興建學校設施，預期於二零一七年五月前竣工。本集團將根據與上述合作協議同步訂立的另一租賃合約租賃該地塊作新學校校舍。校舍租期自二零一七年九月一日起計為期20年，成都外國語學校將自租期第四年起向上述國有投資公司支付部分校舍租金。租期前三年成都外國語學校毋須支付租金；及

- 二零一六年二月三日，成都市實驗外國語學校與一間獨立物業管理公司成都萬科新都置業有限公司（「成都萬科」）及一間獨立教育諮詢公司成都益瑞教育諮詢有限公司（「成都益瑞」）簽訂合作協議（「合作協議」），據此各方擬於四川省成都市五龍山建立新校區（「五龍山學校」）。根據合作協議，五龍山學校將以「成都市實驗外國語學校」的名義經營，預期可容納學生人數約5,000名。五龍山學校成立之時將由成都市實驗外國語學校及成都萬科與成都益瑞共同成立的機構（「合營企業」）分別擁有45.0%及55.0%權益。合營企業負責提供並且開發土地及樓宇作為五龍山學校的校舍。當土地開發完成及五龍山學校成立後，成都市實驗外國語學校須依據五龍山學校的資本需求向五龍山學校提供資金。本集團預期五龍山學校會於二零一七年九月或之前開始運營。

直接設立或收購新學校

當物色到合適的機會時，本集團擬通過購買土地使用權及開發新學校或從獨立第三方收購已設立的學校擴充學校網絡。本集團計劃透過一所現有學校採用與建議建立攀枝花學校相似的安排建立新學校，屆時現有學校將持有新學校全部或部分學校出資人權益。本集團計劃就成都市實驗外國語學校設立新校區於四川省成都市溫江區購買一幅土地。本集團估計新校區可容納約6,500名學生，預期新校區將於二零一七年下半年投入營運，惟須經相關政府批准。本集團於篩選收購目標時，將考慮多項因素，其中包括目標學校所在位置的整體經濟及社會環境、有關地區對本集團所提供教育的需求、政府對推廣民辦教育的支持度以及預期的收購成本。本集團將尋求相關法律建議，確保未來新收購學校相關股權架構符合相關中國法律規定。

財務回顧

收益

收益，亦為本集團的營業額，指所提供服務的價值(經扣除報告期內的獎學金及退款)。本集團自學校向學生收取的學費及住宿費錄得收益。

收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣626.0百萬元增加人民幣81.7百萬元(或13.1%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣707.7百萬元。有關增加主要由於來自學費的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣588.4百萬元增加人民幣80.4百萬元(或13.7%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣668.8百萬元。本集團收取的學費增加主要由於(i)本集團於二零一五年提高了初中、高中及小學的新生學費，於二零一四年提高了大學的新

生學費，初步適用於新生(即小學一年級、初中七年級、高中十年級及大一新生)，而其他學生不受影響，仍按現時學費水平繳費。由於學生每年升級，繳付較高學費的學生總數增加，本集團學校的學費收入亦因而有所增加；及(ii)本集團招生人數增加。

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、水電費、維修成本、辦公開支、學生補助及其他成本。

銷售成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣371.4百萬元增加人民幣39.9百萬元(或10.7%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣411.3百萬元。有關增加主要由於僱員成本、折舊及攤銷增加。僱員成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣243.7百萬元增加人民幣20.0百萬元(或8.2%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣263.7百萬元，主要由於應付本集團教師的工資及福利增加。折舊及攤銷由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣43.5百萬元增加人民幣18.1百萬元(或41.6%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣61.6百萬元，主要由於大學校園二期的物業、設備及租賃土地於二零一五年六月三十日轉入本集團導致固定資產增加。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣254.6百萬元增加人民幣41.8百萬元(或16.4%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣296.4百萬元，符合本集團業務的增長。毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的40.7%增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的41.9%，主要由於本集團招生人數及平均學費增加所致。

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。銷售及分銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2.2百萬元增加人民幣0.6百萬元(或27.3%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2.8百萬元。銷售及分銷開支增加主要由於本集團今年招收更多大學生就讀導致招生開支增加。

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。行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣32.8百萬元增加人民幣36.7百萬元(或111.9%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣69.5百萬元，主要由於(i)二零一五年本集團僱員工資及福利增加導致僱員成本增加及(ii)二零一五年上市開支增加。

其他開支

其他開支主要包括有關捐贈的開支，即指向第三方教育機構捐贈教學設備，及出售多項固定資產。其他開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣73,000元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1.6百萬元。有關增加主要由於(i)向若干已故學生家庭的一次性善意捐贈及(ii)出售本集團於四川德瑞教育發展基金會全部股權的虧損。

融資成本

融資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本集團對新華文軒的付款。就對新華文軒的付款而言，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。該筆總注資額達人民幣260.0百萬元，於會計入賬時視為貸款。融資成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣109.8百萬元減少人民幣7.3百萬元(或6.6%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣102.5百萬元，主要反映本集團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款支付的利息開支減少。

經調整純利

經調整純利乃就上市開支，即本年度一項非經常性項目，作出調整後的年內溢利。下表為兩個財政年度的年內溢利與經調整純利的對賬：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內溢利	125,150	114,321
加：		
上市開支	<u>26,294</u>	<u>—</u>
經調整純利	<u>151,444</u>	<u>114,321</u>

經調整純利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣114.3百萬元增加人民幣37.1百萬元(或32.5%)至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣151.4百萬元，主要由於(i)二零一五年的初中、高中及小學新生學費提高及二零一四年的大學新生學費提高；(ii)本集團招生人數增加；及(iii)上文所述的融資成本減少。

資本開支

本年度的資本開支主要與建設大學校園二期、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。資本開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣72.4百萬元增加人民幣1,352.4百萬元至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,424.8百萬元，主要由於大學校園二期的物業、廠房及設備及租賃土地於二零一五年六月三十日轉入本集團。

資本承擔

於二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大已授權但未訂約的資本承擔。

經營租賃承擔

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干樓宇。樓宇的租期協定為3至20年。年末，本集團根據於下列日期到期的不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年內	13,550	1,820
第二至五年(包括首尾兩年)	33,952	8,179
五年後	20,755	23,199
	<u>68,257</u>	<u>33,198</u>

於二零一五年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額為人民幣68.3百萬元。有關增加主要由於若干學校於二零一五年九月與本集團的關連人士訂立多份持續租賃協議及安排，以租賃若干樓宇用於經營有關學校。於二零一五年九月之前，學校以零代價向上述關連人士租賃上述樓宇。

槓杆比率

本集團的槓杆比率按有關財政年度末的計息銀行貸款及其他借款總額除以總權益計算，由二零一四年十二月三十一日約198.0%增加至二零一五年十二月三十一日的226.9%，主要由於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的總權益減少。

外幣風險管理

本公司的功能貨幣是人民幣。本集團大部分收益及開支以人民幣計值。於二零一五年十二月三十一日，若干銀行結餘以美元計值。由於預期外幣風險並非重大，本集團並未訂立任何金融工具進行對沖。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團並未抵押任何資產。

人力資源

於二零一五年十二月三十一日，本集團擁有2,890名僱員(二零一四年：2,784名)，不包括自二零一五年十月以來外包的後勤人員。

本集團僱員的薪酬政策及待遇乃根據行業慣例及本集團的業績表現定期審閱。本集團向僱員提供外部及內部培訓計劃。本集團參與各項由地方政府管理的員工社會保障計劃，包括住屋、退休金、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度產生的薪酬開支總額為人民幣297.0百萬元(二零一四年：人民幣269.3百萬元)。

上市所得款項淨額用途

本公司來自上市的所得款項淨額(經扣除包銷費用及相關開支)約為1,930.2百萬港元。截至二零一五年十二月三十一日，尚未動用任何所得款項。該等款項擬以本公司日期為二零一五年十二月三十一日的招股章程所載的分配使用。

股息

董事會不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度支付末期股息。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一六年六月十四日至二零一六年六月十七日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席將於二零一六年六月十七日舉行的本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)的股東身份，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票須不遲於二

零一六年六月十三日下午四時三十分，送交本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益及提升企業價值及問責性。本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）作為其企業管治守則。本公司自上市日期至本公告日期已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為其董事進行證券交易的行為守則。經向本公司全體董事（「董事」）作出具體查詢，各位董事均確認自上市日期至本公告日期已遵守標準守則所載的規定準則。

購買、出售或贖回上市證券

自上市日期起至本公告日期止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

財務年度期後重大事件

本公司股份成功於二零一六年一月十五日在聯交所上市，本公司全球發售的所得款項淨額約為1,930,200,000港元。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論審計、內部控制及財務申報事宜。審核委員會已聯同董事會及外聘核數師審閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表。

核數師就年度業績公告的工作範圍

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度業績公告的數字，已經由本集團核數師安永會計師事務所核對與本集團本年度經審核合併財務報表所載的金額一致。安永會計師事務所就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則所規定的核證業務，因此安永會計師事務所並無就年度業績公告發表任何核證聲明。

於聯交所及本公司網站刊登年度業績及二零一五年年度報告

本年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.virscendeducation.com)，而二零一五年年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將於適當時候寄發予股東並分別於聯交所及本公司網站刊登。

承董事會命
成實外教育有限公司
主席兼執行董事
王小英

中國四川，二零一六年三月二十四日

於本公告日期，執行董事為王小英女士、徐明博士、葉家郁先生及嚴玉德先生；獨立非執行董事為薛超穎先生、陳劍榮先生及許大儀女士。