

財務資料

閣下應將本章節與本文件「附錄一會計師報告」合併財務資料包括附註一併閱覽。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下論述及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的見解以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括本文件「風險因素」一節所論述者。

概覽

我們是香港首屈一指的海外升學顧問服務供應商之一。我們主要向香港本地學生提供免費海外升學顧問服務。雖然我們的網絡包括於世界各地經營的教育機構，惟我們於往績期間的顧問及安排升學服務主要涉及尋求於澳洲、英國及加拿大升讀中學教育及高等教育的學生。倘成功安排學生升讀網絡內的海外教育機構，我們會根據有關海外教育機構與我們訂立的代理協議條款向有關海外教育機構取得佣金收入回報。

財務資料呈列基準

本集團的財務資料乃由董事根據本集團的合併財務報表編製，該財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則，按照本文件附錄一之會計師報告附註一所載的基準編製，當中並無作出調整。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績過往及日後將繼續受多項因素影響，包括以下所論述者。

香港本地學生的海外升學需求

我們主要就香港本地學生於英國、澳洲及加拿大升讀海外中學教育及高等教育課程向彼等提供免費海外升學顧問服務。我們的經營業績因此直接受本地學生對於該等國家的海外升學需求影響，而彼等的需求則受多項我們無法控制的因素影響，包括但不限於(i)香港教育制度；(ii)本地學校與海外學校的排名比較；(iii)香港可提供的大學學位數目；(iv)其他國家在海外升學方面的受歡迎程度；(v)海外升學的入學及入境程序的繁複程度(vi)香港學生的負擔能力；及(vii)海外升學及生活費用。有關該等因素的詳細討論，請參閱本文件「行業概覽」一節。

財務資料

本集團收取的主要貨幣的匯率波動

於往績期間，我們的收益主要按客戶所在地的外幣計值，包括英鎊、澳元、美元及加元，由於我們大部分收益均來自英國及澳洲，故相對就英鎊及澳元面臨較大風險。在營運方面，尋求海外升學顧問服務的本地學生數目與港元兌有關外幣的匯率成反比。舉例而言，英鎊與澳元兌港元貶值會帶動學生尋求海外升學以至尋求我們協助的需求，因為以港元計算，這減低學費的成本以及在英國及澳洲居住的成本。在財政方面，我們就匯報目的以港元編製合併財務報表。外幣計值款項均換算為港元。其他貨幣計值的現金及現金等價物及貿易應收款項面臨港元價值兌換該等現金及現金等價物及貿易應收款項的貨幣波動的風險。

因此，港元兌該等貨幣的匯率波動或會導致我們的經營業績出現起伏。

以下敏感度分析說明澳元及英鎊兌本集團的功能貨幣港元的變動(其他因素維持不變)所導致的假設性波幅在往績期間對我們的純利造成的影響。匯率波動假設就澳元而言為1%、18%及就英鎊而言為3%及11%，代表於往績期間澳元及英鎊兌港元按年的波幅範圍。敏感度分析僅包括以未折算外幣計值的貨幣項目及就上述澳元及英鎊兌港元之匯率之假定變動，於各報告期末調整其換算。

澳元

澳元兌港元變動	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	純利變動	純利變動	純利變動	純利變動	純利變動	純利變動
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
+18%	492	4%	509	4%	888	43%
+1%	15	0%	16	0%	27	1%
-1%	(15)	0%	(16)	0%	(27)	(1%)
-18%	(492)	(4%)	(509)	(4%)	(888)	(43%)

財務資料

英鎊

英鎊兌港元變動	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	純利變動	百分比	純利變動	百分比	純利變動	百分比
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
+11%	262	2%	260	2%	227	11%
+3%	67	1%	66	1%	58	3%
-3%	(67)	(1%)	(66)	(1%)	(58)	(3%)
-11%	(262)	(2%)	(260)	(2%)	(227)	(11%)

估計不明朗因素之主要來源

於各報告期末關於未來且具有重大風險可能導致須對下一個財政期間的資產及負債賬面值作出重大調整的主要估計及假設載於本文件附錄一會計師報告附註3。

重大會計政策

我們已識別若干對編製財務資料而言屬重大的會計政策。該等重大會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，並載於本文件附錄一之會計師報告附註2。下文討論編製本集團財務資料時已採用的若干重大會計政策。

收益確認

收益包括就提供服務及他人使用本集團資產產生的利息及股息而已收取或應收取的代價的公平值。收益乃於經濟利益可能流入本集團且能夠可靠計量收益及成本(如適用)時按以下基準予以確認：

服務收入於提供服務的會計期間確認，屆時相關合約內指明的條件經已達成。

銀行存款的利息收入採用實際利息法按累計基準確認。

來自壽險保單投資的利息收入及贊助收入在經濟利益可能流入本集團且有關收益金額能夠可靠地計量時確認。

營銷收入及佣金收入於提供服務時確認。

股息收入於確立收款權益時確認。

財務資料

貿易及其他應收款項減值

於各報告日期，本公司會檢討貿易及其他應收款項以釐定是否有任何客觀減值證據。

客觀減值證據包括本集團從可觀察數據中注意到以下一項或多項虧損事項：

- 債務人發生重大財務困難；
- 違約情況，如拖欠本金或利息；
- 債務人很可能將進入破產程序或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境發生重大變化，對債務人產生負面影響；及
- 金融資產基於財政困難而失去活躍市場。

若有客觀證據顯示貿易及其他應收款項出現減值虧損，則虧損金額按該金融資產賬面值與以其原實際利率(即首次確認時計算的實際利率)折算的估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計算。虧損金額於減值發生期間於損益中確認。

若於後續期間減值虧損金額減少，而有關減幅可客觀地與確認減值後發生的事件聯繫，則需撥回過往確認的減值虧損，惟於撥回減值當日，不得導致金融資產賬面值超過未被確認減值的原本應計的攤銷成本。撥回金額於撥回發生期間在損益中確認。

按攤銷成本列賬的貿易及其他應收款項的減值虧損乃直接與相關資產撇銷。若貿易及其他應收款項被認為有可能但並非不能收回，則屬應收款項壞賬的減值虧損記入撥備賬。若本集團信納貿易及其他應收款項的可收回性極低，則被認為不可收回的金額乃直接自貿易及其他應收款項中撇銷，並撥回就該應收款項記入撥備賬的任何金額。先前計入撥備賬的金額如在其後收回，則從撥備賬撥回。撥備賬的其他變動及其後收回先前已撇銷的金額，均直接在損益中確認。

財務資料

經營業績

下表載列的合併損益表摘錄自各個所示年度的財務報表，有關詳情載於本文件附錄一之會計師報告。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
收益	22,835	25,044	25,367
其他收入	2,684	2,290	2,626
營銷成本	(1,812)	(2,259)	(2,345)
僱員福利開支	(6,864)	(6,862)	(6,912)
經營租賃開支	(1,772)	(1,514)	(1,449)
其他開支	(1,384)	(1,906)	(12,615)
融資成本	(272)	(255)	(150)
除所得稅前溢利	13,415	14,538	4,522
所得稅開支	(2,095)	(2,421)	(2,466)
年／期內溢利	<u>11,320</u>	<u>12,117</u>	<u>2,056</u>

合併損益表節選項目說明

收益

於往績期間，我們的收益主要包括佣金收入，該等收入源自我們成功將學生安排升讀我們網絡內的海外教育機構。與海外教育機構之主要條款一般由有關海外教育機構按其提供予其代理之標準代理協議形式經與我們進一步磋商後釐定。因此，佣金收入形式通常由海外教育機構釐定，其可能會就其提供的學習課程及／或其經營學校給予不同條款。

於往績期間，透過直接報讀成功安排學生升讀高等教育而非基礎及銜接課程所產生的佣金收入大致等於學生應付的有關課程第一年學費的某一百分比。相關海外教育機構一般須於課程開始時向我們支付有關佣金收入。就(i)須完成基礎及銜接課程的其他高等教育課程或(ii)中學教育課程而言，佣金收入大致等於學生升讀該課程期間特定

財務資料

年度應付的學費的某一百分比。相關海外教育機構須於課程各個學期開始時向我們支付有關佣金收入，而我們通常於有關教育課程根據代理協議條款開始後三年內確認佣金收入。於往績期間，僅有小部分佣金收入以每宗成功升學個案按固定金額形式收取。

於往績期間，我們大部分收益源自我們就成功安排學生升讀網絡內海外教育機構所提供的不同升學課程的新個案首次確認的收益(在大部分情況下指(i)涉及直接報讀的高等教育課程開始時；及(ii)涉及完成基礎及銜接課程或中學教育課程的高等教育課程首個學年第一個學期產生的佣金)（「**新升學安排佣金**」）。於往績期間各個年度，我們的收益亦來自經常性佣金，有關佣金源自：(i)首次收益確認後所確認的佣金(在大部分情況下指從高等教育課程(涉及完成基礎及銜接課程或中學教育課程)首年第二個學期開始產生的佣金)；及(ii)學生成功完成大專課程及升讀合夥大學後立即確認基礎及銜接課程佣金（「**經常性佣金**」）。鑑於產生自高等教育課程(特別是涉及直接報讀的高等教育課程)的佣金收入佔我們於往績期間的大部分收益，故新升學安排佣金佔我們同年佣金的大部分。

倘本集團得以達成本集團與海外教育機構互相協定的升學安排目標(以學生數目計算)，本集團亦有權獲得績效獎金，獎金乃按每名學生獲發固定金額計算，以協定的目標為上限。然而，海外教育機構訂立的目標並無約束力，倘本集團未能達成目標，亦毋須不會承擔法律或財務責任。

下表載列各個所示年度按類別劃分之佣金收入明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%
新安排升學佣金	15,010	65.8	16,386	65.4	15,085	59.5
經常性佣金	6,796	29.7	6,747	26.9	9,062	35.7
短期課程	215	0.9	344	1.4	345	1.4
獎金	814	3.6	1,567	6.3	875	3.4
總計	22,835	100.0	25,044	100.0	25,367	100.0

財務資料

誠如上表所述，我們的收益非常倚賴新安排升讀海外教育機構的學生數目，其受到香港本地學生對海外升學的需求影響。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度，我們分別成功將801名、892名及887名學生安排升讀我們網絡中的海外教育機構。下表載列各個所示年度／期間按中學教育課程及高等教育課程及按不同國家劃分的成功安排升學新個案數目明細：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
英國			
中學教育課程	170	149	137
高等教育課程	235	241	197
小計—英國	405	390	334
澳洲			
中學教育課程	47	43	49
高等教育課程	202	255	338
小計—澳洲	249	298	387
加拿大			
中學教育課程	39	67	45
高等教育課程	30	61	37
小計—加拿大	69	128	82
美國			
中學教育課程	19	7	18
高等教育課程	25	37	35
小計—美國	44	44	53
紐西蘭			
中學教育課程	17	20	5
高等教育課程	14	9	14
小計—紐西蘭	31	29	19
其他			
中學教育課程	0	0	1
高等教育課程	3	3	11
小計—其他	3	3	12
總計	801	892	887

附註：其他主要包括新加坡及英國以外的歐洲國家

誠如上表所示，英國中學教育課程、英國高等教育課程及澳洲高等教育課程為我們所協助的學生最熱門的選擇。

截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，英國及澳洲中學教育課程的新安排學生升學個案相對穩定。英國高等教育課程的新安排學生升學個案由截至二零

財務資料

一五年三月三十一日止年度的241宗減少至截至二零一六年三月三十一日止年度的197宗，此乃主要由於(其中包括)二零一五年四月修改關於學生簽證申請的英國入境規則。由二零一五年四月六日起，有意於英國升學的學生(不包括仍接受一般雅思考試的若干級別學院及大學)必須應考全新英語測試—英國簽證及移民的雅思考試(「英國簽證及移民的雅思考試」)，而非以往的一般雅思考試。英國簽證及移民的雅思考試的成績單將會作出些微更改，藉此顯示應考者已於英國簽證及移民局特別授權的雅思核准考場應試。根據本公司的資料，英國簽證及移民的雅思考試由英國簽證及移民局直接監督，而每間試場均裝設閉路電視保安系統，有別於一般雅思試場。試場內整個考試過程(包括登記資料及所有測試時段)均會進行錄影。因此，於最後可行日期，香港只有兩間核准英國簽證及移民的雅思考試場地，遠少過一般雅思考試的16間試場。兩項考試在內容、考官、形式、難度、評分等方面皆大同小異。據本公司深知、全悉及確信，是次修訂導致可應考新測試的學生數目出現短期限制，因為核准考場數目及可供測試的日子有限。整體而言，董事認為該因素預期不會嚴重影響相關長期未來升學個案數目，因為(i)考核籌辦人日後將有充足時間適應有關變動；(ii)學生更為熟悉新測試的規定，在申請報讀前擁有更充裕時間準備應考新測試，從而減低新試場數目跌幅的影響；及(iii)英國教育課程對香港學生依舊吸引。另一方面，澳洲高等教育課程的新安排學生升學個案由截至二零一五年三月三十一日止年度的255宗增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的338宗，此乃主要由於二零一五年五月中至二零一六年一月中澳元兌港元大幅貶值，因而令學生於二零一五年七月至九月期間(就春季收生，則於一月至三月)申請報讀時的有關教育課程需求上升，因為按港元計算，學費成本及於澳洲的生活成本均告下跌(二零一六年一月中至三月底澳元反彈，因此，截至二零一六年三月三十一日止年度期初及期末，澳元兌港元維持相若水平)。

截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，英國高等教育課程及澳洲中學教育課程的新安排學生升學個案相對穩定。英國中學教育課程的新安排學生升學個案由截至二零一四年三月三十一日止年度的170宗減少至截至二零一五年三月三十一日止年度的149宗，此乃主要由於中學文憑課程於二零零九年實施，所引起對海外教育課程的興趣漸漸回落至正常水平。根據行業報告(當中進一步提述英國高等教育資助委員會(Higher Education Funding Council for England))，於二零一一/一二學年至二零一二/一三學年，升讀英國中學教育課程的香港學生人數上升約4%，原因為對新學制的認受性缺乏信心，然而，學生對英國中學教育課程的需求自二零一三年起逐漸下跌，因為香港學生需要一年額外時間，方能完成英國中學教育課程(中學文憑課程為六年，英國中學教育制度為七年)，令學生及家長須承擔額外費用。

上述亦支持董事的意見，在中學文憑課程於二零零九年實施後會出現兩個階段。在第一階段，雖然中學文憑課程機制節省潛在時間及成本，惟學生及家長主要關注該機制所涉及的不明朗因素及風險，例如中學文憑課程證書會否獲認可，以及非香港地

財務資料

區(包括海外大學)改革有關機制需時長短。因此該期間引發對海外中學教育的興趣，包括緊隨中學文憑課程實施後一年對英國中學教育課程的興趣增加。在第二階段，以及中學文憑課程實施後幾年，香港學生及家長對中學文憑課程機制的信心有所加強，以及非香港地區有足夠時間考慮及實施改革，適應中學文憑課程機制。學生及家長亦開始更加重視可能節省時間及成本的優勢，於中學文憑課程制度下完成中學教育課程需要六年，而英國中學教育制度下則需七年。完成香港中學教育課程後，學生即可報讀英國高等教育，並獲得於完成英國高等教育課程需時較短的優勢(香港通常需時四年，英國則需時三年)。因此緊隨中學文憑課程機制實施後踴躍程度驟降，以及對海外中學教育課程的興趣開始回落至正常水平。鑑於英國中學教育課程以往在香港十分受歡迎(證諸於本集團於往績期間安排學生前往英國升讀中學教育課程的新增個案冠絕其他國家中學教育課程的類似升學安排數目)，董事認為，該兩個階段的影響在英國中學教育課程的踴躍程度中最为明顯，亦為往績期間安排學生升讀有關課程的新增個案下跌的主因。即使如此，董事認為有關跌幅將得以部分緩和，因為香港家長的需求日漸增加，彼等不計較學習成本，於子女年幼時安排其升讀英國中學課程，背後原因為香港近期社會動盪以及上述正常效應結束。董事進一步相信，即使因上述原因令安排學生升讀英國中學教育課程的新個案繼續下跌，惟我們各個教育程度及跨地區的海外教育機構網絡的寬度將減低其影響，因而不會對我們長遠的升學安排造成重大及不利影響。另一方面，澳洲高等教育課程的新安排學生升學個案由截至二零一四年三月三十一日止年度的202宗增加至截至二零一五年三月三十一日止年度的255宗，此乃主要由於澳元兌港元貶值，降低了澳洲的學費及生活費(以港元計算)。

下表根據於往績期間發生的新成功升學安排，載列於往績期間後的估計經常性佣金金額：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年及之後
	千港元	千港元	千港元
估計經常性佣金金額 ^(附註1)	2,499	565	183

附註1：估計往績期間後的經常性佣金金額時所採用的主要假設為：(i)我們安排的學生於往績期間後仍留在同一所教育機構；(ii)兌港元的外匯率乃根據二零一六年三月三十一日的即期利率；(iii)與我們網絡內的海外教育機構的代理協議的條款概無出現重大變動。

財務資料

於往績期間，我們大部分佣金收入源自我們安排學生升讀英國、澳洲及加拿大的中學教育及高等教育機構。下表載列於所示各個年度我們按不同升學課程及國家劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比	千港元	佔總額 百分比
英國						
中學教育課程	5,385	23.6	5,901	23.6	5,402	21.3
高等教育課程	7,825	34.3	7,410	29.6	7,134	28.1
短期課程	24	0.1	116	0.5	40	0.2
獎金	229	1.0	1,067	4.2	569	2.2
小計—英國	<u>13,463</u>	<u>59.0</u>	<u>14,494</u>	<u>57.9</u>	<u>13,145</u>	<u>51.8</u>
澳洲						
中學教育課程	982	4.3	1,026	4.1	1,118	4.4
高等教育課程	5,164	22.6	5,677	22.7	7,268	28.7
短期課程	18	0.1	33	0.1	62	0.2
獎金	298	1.3	475	1.9	283	1.1
小計—澳洲	<u>6,462</u>	<u>28.3</u>	<u>7,211</u>	<u>28.8</u>	<u>8,731</u>	<u>34.4</u>
加拿大						
中學教育課程	641	2.8	938	3.7	617	2.4
高等教育課程	494	2.2	719	2.9	687	2.7
短期課程	35	0.2	56	0.2	—	0.0
獎金	—	0.0	—	0.0	—	0.0
小計—加拿大	<u>1,170</u>	<u>5.2</u>	<u>1,713</u>	<u>6.8</u>	<u>1,304</u>	<u>5.1</u>
美國						
中學教育課程	397	1.7	218	0.9	314	1.2
高等教育課程	258	1.1	543	2.2	825	3.3
短期課程	31	0.1	52	0.2	73	0.3
獎金	254	1.1	3	0.0	23	0.1
小計—美國	<u>940</u>	<u>4.0</u>	<u>816</u>	<u>3.3</u>	<u>1,235</u>	<u>4.9</u>
紐西蘭						
中學教育課程	407	1.8	425	1.7	203	0.8
高等教育課程	209	0.9	208	0.8	331	1.3
短期課程	27	0.1	14	0.1	5	0.0
獎金	—	0.0	—	0.0	—	0.0
小計—紐西蘭	<u>643</u>	<u>2.8</u>	<u>647</u>	<u>2.6</u>	<u>539</u>	<u>2.1</u>
其他^{附註}						
中學教育課程	—	0.0	—	0.0	7	0.0
高等教育課程	45	0.2	67	0.2	240	1.0
短期課程	79	0.4	74	0.3	166	0.7
獎金	33	0.1	22	0.1	—	0.0
小計—其他	<u>157</u>	<u>0.7</u>	<u>163</u>	<u>0.6</u>	<u>413</u>	<u>1.7</u>
總計	<u><u>22,835</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>25,044</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>25,367</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

附註：其他主要包括新加坡及英國以外的歐洲國家。

財務資料

我們收取的佣金收益主要以海外教育機構所在國家的貨幣計價。誠如上表所示，源於英國及澳洲的總收益分別佔截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度總收益的約87.3%、86.7%及86.2%，因此，於往績期間，我們以英鎊及澳元收取大部分佣金收益。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止年度，我們就每次成功安排學生升讀中學教育課程及高等教育課程收取的平均佣金分別約為18,700港元、18,400港元及17,000港元。我們就每宗成功安排學生升學所收取的平均佣金由截至二零一四年三月三十一日止年度減少至截至二零一五年三月三十一日止年度及減至截至二零一六年三月三十一日止年度乃主要由於澳元及英鎊兌港元貶值所致，這被學費升幅抵銷部分。

其他收入

其他收入主要包括營銷收入，分別約佔截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度，我們其他收入總額的65.3%、76.7%及76.6%。下表載列於各個所示年度／期間其他收入之分析：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%
銀行利息收入	5	0.2	4	0.2	2	0.1
投資壽險保單之						
利息收入	86	3.2	88	3.8	30	1.1
可供出售金融資						
產股息收入	49	1.8	25	1.1	—	—
匯兌收入	365	13.6	—	—	112	4.3
出售可供出售金						
融資產之收益	—	—	3	0.2	10	0.4
營銷收入	1,753	65.3	1,757	76.7	2,015	76.6
贊助收入	66	2.5	113	4.9	76	2.9
監護佣金收入	224	8.3	214	9.3	96	3.7
其他	136	5.1	86	3.8	285	10.9
總計	2,684	100.0	2,290	100.0	2,626	100.0

營銷收入指客戶提供的津貼，該等客戶擬藉(i)我們的營銷渠道；及(ii)參與我們舉辦的若干海外升學展覽，推廣其學校。我們每年向客戶呈報建議年度營銷活動，而客

財務資料

戶會根據我們以往營銷表現及彼等的預算，決定給予我們的津貼。然而，本集團毋須就如何使用該等營銷津貼對客戶負責。

我們的監護人收入指就向未滿18歲及擬升讀英國高中的學生推薦監護人，向獨立第三方公司收取的轉介收入。我們的贊助收入指我們獲邀前往實地探訪及與該等網絡內外的海外教育機構的員工會面時，海外教育機構為我們的機票及住宿提供的津貼。

於截至二零一四年三月三十一日止年度，由於英鎊兌港元升值，我們錄得匯兌收益約0.4百萬港元，惟因同年澳元兌港元貶值而部分抵銷。於截至二零一五年三月三十一日止年度，由於英鎊及澳元兌港元均錄得貶值，年內我們錄得約0.4百萬港元之匯兌虧損，該等虧損已記錄為「其他開支」。截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得匯兌收益約0.1百萬港元，原因為澳元於二零一六年一月中旬至三月底反彈，這因同年英鎊兌元貶值而抵銷部分。

有關壽險保單及可供出售金融資產之詳情請參閱本節「合併財務狀況表若干項目說明—可供出售金融資產」一段。

營銷成本

我們的營銷成本主要包括宣傳本集團形象及服務以及我們客戶的廣告費，而宣傳在各種形式的媒體類別作出，如：(i)報紙、雜誌及宣傳冊等平面廣告；(ii)如港鐵、廣告牌、展覽等戶外廣告；(iii)電視；及(iv)網絡平台。下表載列我們於各個所示年度按媒體平台劃分的營銷成本明細。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
電視	—	732	380
戶外	686	510	870
印刷刊物	601	838	692
互聯網	301	107	268
其他	224	72	135
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	<u>1,812</u>	<u>2,259</u>	<u>2,345</u>

財務資料

僱員福利開支

我們的員工成本主要包括基本薪金、佣金、津貼、酌情獎金、退休計劃供款及給予本集團員工及董事的其他員工福利。我們向顧問支付基本薪金、佣金、酌情獎金及退休計劃供款。向我們的顧問支付的佣金及酌情獎金乃主要根據有關顧問成功安排升學的學生人數及每年產生的相關收益及顧問的年資釐定。我們致力將根據各個個別學生的喜好及個人情況與學生是否適合有關學術課程，將學生與海外教育機構配對，故本集團並無對顧問設定強制安排升學目標。下表載列我們於各個所示年度的僱員福利開支明細。

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%	千港元	佔總額%
基本薪金	5,122	74.6%	5,075	74.0	5,120	74.0
佣金、津貼、酌情 獎金及其他福利	1,467	21.4%	1,508	22.0	1,505	21.8
界定供款退休 計劃供款	<u>275</u>	<u>4.0%</u>	<u>279</u>	<u>4.0</u>	<u>287</u>	<u>4.2</u>
	<u>6,864</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,862</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,912</u>	<u>100.0</u>

經營租賃開支

我們的經營租賃開支指我們位於香港旺角、荃灣、灣仔及沙田(於二零一四年四月結束)的辦事分處的租金開支。

其他開支

我們於往績期間的其他開支主要包括由於澳元及英鎊兌港元貶值導致的匯兌虧損、就辦事分處支付的樓宇管理費、資訊科技開支及有關[編纂]的法律及專業費用。

財務資料

融資成本

融資成本僅包括本集團計息銀行借貸所產生的銀行貸款利息開支，該等貸款須於五年內悉數償還。有關本集團銀行借貸之詳情，請參閱本節「合併財務狀況表若干項目的說明—銀行借貸」分段。

所得稅開支

本集團須就從組成本集團的公司註冊或經營所在的稅務司法權區產生或獲得的溢利，按個別法律實體之基準，繳付所得稅。

(i) 開曼群島／英屬維爾京群島利得稅

本集團毋須繳交任何開曼群島／英屬維爾京群島稅項。

(ii) 香港利得稅

於往績期間，已就估計應課稅溢利按稅率16.5%計提香港利得稅撥備，已計及二零一五／一六評稅年度應繳稅項扣減75%，減幅上限為每間公司20,000港元、二零一四／一五評稅年度，應繳稅項扣減75%，減幅上限為每間公司20,000港元，以及二零一三／一四評稅年度，應繳稅項扣減75%，減幅上限為每間公司10,000港元。

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度，我們所得稅開支分別約為2.1百萬港元、2.4百萬港元及2.5百萬港元；同年的實際稅率分別約為15.6%、16.7%及54.5%。截至二零一四年三月三十一日止年度的實際稅率較法定稅率低，主要因源於英鎊升值的匯兌收益產生的毋須課稅收入。截至二零一五年三月三十一日止年度的實際稅率較法定稅率高，主要因源於英鎊及澳元兌港元貶值的匯兌虧損產生的不可扣除開支。截至二零一六年十月三十一日止年度的實際稅率遠高於法定稅率，主要因有關[編纂]的不可扣除開支。

我們毋須繳交香港以外之地方的稅項。

有關本集團稅務狀況之詳情，請參閱本節「合併財務狀況表若干項目的說明—應付所得稅」分段。

財務資料

過往經營業績回顧

截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一五年三月三十一日止年度比較

收益

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們的收益為約25.4百萬港元，較截至二零一五年三月三十一日止年度的約25.0百萬港元輕微增加約1.3%，此乃主要由於(i)教育課程學費上升；(ii)去年安排升學數目急增，令經常性佣金增加；及(iii)被同期我們成功安排升學的學生總數由892名輕微減至887名所部分抵銷。誠然，我們成功安排於澳洲升學的學生總數於年內由298名增至387名，因為二零一五年五月中至二零一六年一月中澳元兌港元大幅貶值，因而令學生於二零一五年七月至九月期間提交申請時的有關教育課程需求上升，因為按港元計算，學費成本及於澳洲的生活成本均告下跌。然而，鑑於申請英國學生簽證的出入境規例有變，規定須於二零一五年四月就英國高等教育課程接受額外准入考核，而考核籌辦人未能及時應對，我們成功安排於英國升學的學生總數於年內由390名增至334名。

其他收入

其他收入由約2.3百萬港元增至約2.6百萬港元，主要由於收取我們網絡內的海外教育院校的營銷津貼增加。

營銷成本

截至二零一六年三月三十一日止年度，營銷成本相對穩定，約為2.3百萬港元，乃由於戶外及網上廣告增加，其增幅被電視廣告減少抵銷部分。

僱員福利開支

員工成本相對穩定，截至二零一六年三月三十一日止兩個年度均約為6.9百萬港元，與同年員工流失率較低及收益維持穩定於約25.0百萬港元及25.4百萬港元的水平相關。

經營租賃開支

我們的經營租賃開支維持穩定，於截至二零一六年三月三十一日止兩個年度分別約為1.5百萬港元及約1.4百萬港元，與年內本公司三間辦事分處的定額租金開支相符。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由約1.9百萬港元大幅增加至約12.6百萬港元，主要由於截至二零一六年三月三十一日止年度錄得[編纂]開支約10.9百萬港元。

融資成本

融資成本由約0.3百萬港元減少至約0.2百萬港元，主要由我們償還貸款本金額所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由約2.4百萬港元增加至2.5百萬港元，由於我們的除所得稅前溢利(不包括不可扣稅的[編纂]開支)由約14.5百萬港元增加至約15.4百萬港元。

期內溢利

鑒於上述各項，年內溢利由截至二零一五年三月三十一日止年度約12.1百萬港元減少約83.0%至截至二零一六年三月三十一日止年度約2.1百萬港元，主要由於我們確認[編纂]開支。倘不計[編纂]開支約10.9百萬港元，截至二零一五年三月三十一日止年度的年內經調整溢利由約12.1百萬港元微升至截至二零一六年三月三十一日止年度約13.0百萬港元。

截至二零一五年三月三十一日止年度與截至二零一四年三月三十一日止年度比較

收益

我們的收益於二零一五年三月三十一日止年度約25.0百萬港元，較截至二零一四年三月三十一日止年度約22.8百萬港元增加約9.7%。增幅乃主要由於新安排升學的學生數目由截至二零一四年三月三十一日止年度的801名增至截至二零一五年三月三十一日止年度的892名，令新安排升學佣金及相應獎金增加。

於年內，我們在澳洲成功安排升學的學生總數由249人增至298人，乃由於澳元兌港元貶值。然而，鑒於英鎊兌港元的貶值幅度較澳元兌港元的貶值幅度小，這將對英國海外升學的需求轉移至澳洲，因此於年內我們在英國成功安排學生升學的總數由405人減少至390人。

其他收入

其他收入由約2.7百萬港元減少至約2.3百萬港元，主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度概無匯兌收益。於截至二零一四年三月三十一日止年度，本公司錄得

財務資料

匯兌收益約0.4百萬港元，主要由於英鎊兌港元升值。截至二零一四年三月三十一日止年度，澳元兌港元貶值11%而英鎊兌港元升值10%，截至二零一五年三月三十一日止年度，由於英鎊及澳元兌港元貶值導致本公司錄得匯兌虧損，而相關虧損計入「其他開支」內。

營銷成本

營銷成本由約1.8百萬港元增加至約2.3百萬港元，主要由於我們在電視平台投放額外商業廣告。截至二零一五年三月三十一日止年度，我們推出兩個電視廣告(截至二零一四年三月三十一日止年度：零)。

僱員福利開支

員工成本相對穩定，截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止各年度均約為6.9百萬港元，由於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止各年度，我們向員工支付的(i)基本薪金；及(ii)佣金、津貼、酌情獎金及其他福利維持穩定，分別約為5.1百萬港元及1.5百萬港元。

營運租賃支出

營運租賃支出由約1.8百萬港元減少至約1.5百萬港元，主要由於沙田辦事分處於二零一四年四月結束而終止租賃安排所致。

其他開支

其他開支由約1.4百萬港元增加至約1.9百萬港元，主要由於截至二零一五年三月三十一日止年度英鎊及澳元兌港元貶值而產生約0.4百萬港元之虧損。年內，澳元及英鎊兌港元分別貶值約18%及11%。

融資成本

融資成本由約272,000港元減少至約255,000港元，主要由於貸款本金額之償還。銀行借貸水平已由約6.0百萬港元下降至約3.5百萬港元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由約2.1百萬港元增加至約2.4百萬港元，主要由於我們的除所得稅前溢利由約13.4百萬港元增加至約14.5百萬港元，此乃由截至二零一五年三月三十一日止年度之佣金收入增長所致。

年度溢利

由於上文所述，年度溢利由二零一四年三月三十一日止年度約11.3百萬港元增加約7.0%至二零一五年三月三十一日止年度的約12.1百萬港元，主要由於我們的佣金收入增加。

財務資料

合併財務狀況表

下表載列於二零一四年三月三十一日、二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日之合併財務狀況表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	38	19	22
可供出售金融資產	2,715	1,836	—
	<u>2,753</u>	<u>1,855</u>	<u>22</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項	5,147	5,278	5,857
應收關聯方款項	2,650	4,975	1
可收回稅項	—	9	—
現金及銀行結餘	10,390	8,363	6,768
	<u>18,187</u>	<u>18,625</u>	<u>12,626</u>
流動負債			
應計費用及其他應付款項	1,672	1,624	1,889
應付關聯方款項	2,390	2,390	2
銀行借貸	5,959	3,538	1,879
應付所得稅	1,196	1,156	370
	<u>11,217</u>	<u>8,708</u>	<u>4,140</u>
流動資產淨值	<u>6,970</u>	<u>9,917</u>	<u>8,486</u>
資產淨值／資產總值減流動負債	<u>9,723</u>	<u>11,772</u>	<u>8,508</u>
股本及儲備			
股本	—	—	—
儲備	9,115	11,293	8,195
本公司權益持有人應佔權益	9,115	11,293	8,195
非控股權益	608	479	313
權益總額	<u>9,723</u>	<u>11,772</u>	<u>8,508</u>

財務資料

合併財務狀況表若干項目的說明

可供出售金融資產

可供出售金融資產指：(i)我們於非上市基金的投資；及(ii)我們為鍾先生購買的壽險，本集團一間成員公司為受益人，作為取得銀行借貸的抵押。

本集團於二零一三年二月對非上市基金作出投資，成本約1.0百萬港元。該項投資乃根據金融機構提供的報表(供公眾查閱)所載非上市基金的資產淨值，按公平值記賬，而其公平值變動則透過其他全面收益賬記賬。本集團於截至二零一四年三月三十一日止年度錄得公平值虧損約81,000港元。本集團於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止各年度錄得股息收入分別約49,000港元及25,000港元。本集團於二零一四年九月贖回該項投資，贖回所得款項約1.0百萬港元。本集團於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得出售該項投資的收益約3,000港元。

我們於二零一零年四月為鍾先生購買壽險，以本集團成員公司之一為受益人，作為取得本集團銀行借貸之抵押。投保總額為1,000,000美元(相當於約7,770,000港元)。本集團須一次性支付保費249,080美元(相當於約1,935,000港元)。壽險保單的公平值乃參考其現金值釐定，而現金值則根據保費加所得累計利息減若干費用所釐定。本集團於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度錄得壽險利息收入約86,000港元、88,000港元及30,000港元。本集團於二零一五年四月悉數償還上述銀行貸款。於二零一五年八月，有關壽險保單轉讓至本集團一名關聯方，代價約1.9百萬港元，而本集團截至二零一六年三月三十一日止年度錄得出售收益約10,000港元。

展望將來，我們無意於金融資產作任何投資。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易應收款項為應收海外教育機構之佣金。其他應收款項主要由公用服務及租賃按金及就往績期間前作出的建議投資的其他應收款項及就租賃開支的預付款項組成。下表載列所示日期我們的貿易及其他應收款項：

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
貿易應收款項	3,965	4,209	4,910
減：減值撥備	—	—	—
貿易應收款項淨額	<u>3,965</u>	<u>4,209</u>	<u>4,910</u>
就一項投資的按金及 其他應收款項總額	2,379	2,379	2,379
減：減值撥備	(1,824)	(1,824)	(1,953)
就一項投資的按金及 其他應收款項淨額	<u>555</u>	<u>555</u>	<u>426</u>
其他按金	534	418	407
預付款項	<u>93</u>	<u>96</u>	<u>114</u>
	<u><u>5,147</u></u>	<u><u>5,278</u></u>	<u><u>5,857</u></u>

下表列載往績期間貿易應收款項的平均周轉日數：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均貿易應收款項周轉日數	60.0	59.6	65.6

附註：平均貿易應收款項周轉日的計算乃將年初及年末貿易應收款項除以有關年度的收入及乘以365日。

截至二零一四年三月三十一日止年度及截至二零一五年三月三十一日止年度，本集團的貿易應收款項周轉日數維持穩定，分別為約60.0日及約59.6日，因為貿易應收款項的增長率與同年收益相若。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉日數由截至二零一五年三月三十一日止年度的約59.6日增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的約65.6日，乃主要由於源自澳洲高等教育課程的收益由截至二零一五年三月三十一日止年度的約22.7%增加至截至二零一六年三月三十一日止年度的約28.7%，因為澳洲公立大學的結算整體相對較慢。

按收益確認日期劃分的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
0至30日	1,599	2,721	606
31至60日	997	767	2,910
61至90日	519	332	753
91至365日	850	389	641
	<u>3,965</u>	<u>4,209</u>	<u>4,910</u>

由於我們的收益通常不附帶指定信貸期，於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日所有貿易應收款項均逾期未付。並無貿易應收款項被獨立釐定為減值。

已逾期但未減值的貿易應收款項涉及與本集團有良好信貸往績記錄客戶。根據過往經驗，管理層認為毋須就該等結餘作出減值撥備，因為信貸質量並無重大變化及該等結餘被視為可全部收回。

於最後可行日期，我們於二零一六年三月三十一日的未收回貿易應收款項中約79%已結清。

我們的貿易應收款項受到持續監察，並按個別情況評估及採取跟進行動，其中會考慮客戶的一般付款習慣及付款記錄以及本集團與客戶之關係。於往績期間，本集團就收回長期逾期款項採取的跟進行動包括發出催款單及主動與客戶溝通。

有關其他應收款項之詳情，請參閱本節「應收／付關聯方款項」一段。

財務資料

應收／付關聯方款項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日，應收關聯方款項分別約為2.7百萬港元、5.0百萬港元及1,000.0港元，代表本集團於二零一四年及二零一五年應收鍾先生之款項及於二零一六年應收鍾氏資本有限公司之款項。應收鍾先生及鍾氏資本有限公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

應付鍾先生配偶銀小培女士的款項源於我們對彼的未結付款項，涉及彼代表附屬公司時進就本集團有意進軍中國的海外升學顧問市場而擬對中智大地留學服務中心(前稱中智出國諮詢中心)(「中智大地」)作出投資所支付的代價及墊款。於二零一一年六月，本集團附屬公司時進與一名獨立第三方(於中國(「中國獨立第三方」)成立)訂立合作協議(「合作協議」)，以收購其附屬公司中智大地37.5%股權。中智大地為於中國成立的全民所有制企業，主要於中國從事提供海外升學顧問服務。

於二零一一年九月，銀小培女士代時進支付代價人民幣1,500,000元(相當於約1,824,000港元)作為該項建議投資的按金。另外，於二零一三年三月銀小培女士代時進向中智大地支付墊款人民幣450,000元(相當於約555,000港元)。有關建議投資的代價記錄作按金，因為中智大地股權收購事項未曾完成，原因為中智大地的公司架構由「全民所有制企業」轉為「有限公司」，即合作協議所指的一項先決條件自合作協議生效日期直至中國獨立第三方、時進與銀小培女士於二零一六年三月訂立終止協議(「終止協議」)為止從未曾達成。因此，上述向中智大地作出的墊款則記錄作其他應收款項。

本集團已對代價人民幣1,500,000元(相當於約1,824,000港元)進行減值評估，其於往績期間已因中智大地之虧損狀況而悉數減值。根據終止協議，就上述墊付予中智大地的款項將收回約人民幣350,000元(相當於約426,000港元)的其他應收款項。於截至二零一六年三月三十一日止年度已確認減值虧損約129,000港元。

於往績期間內應付一間附屬公司的非控股權益約11,000港元指本集團結欠柯佩儀女士的款項，為無抵押、免息及須應要求償還。

於二零一六年三月三十一日應收關聯方款項約1,000.0港元及應付關聯方款項約2,000.0港元已於[編纂]前悉數結清。

財務資料

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要指我們營銷收入的預收款項及我們的應計開支(如員工成本及營銷成本)，於二零一四年及二零一五年三月三十一日相對穩定。我們的應計費用及其他應付款項因應計營銷開支增加而由二零一五年三月三十一日約1.6百萬港元增至二零一六年三月三十一日約1.9百萬港元。下表載列於所示日期本集團應計費用及其他應付款項之明細：

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
應計員工成本	789	819	908
應計營銷成本	376	204	360
其他應計開支	193	243	244
預收款項	314	358	377
	<u>1,672</u>	<u>1,624</u>	<u>1,889</u>

銀行借貸

於往績期間，我們的銀行借貸主要用作本集團營運資金。銀行貸款以下述各項為抵押：(i)鍾先生提供的個人擔保，(ii)本集團關聯公司及成員公司所提供的公司擔保；(iii)中小型企業融資擔保計劃項下香港按揭證券有限公司的擔保，(iv)特別信貸保證計劃項下香港特別行政區政府的擔保；及/或(v)一份壽險保單的法定押記。

我們於往績期間之銀行借貸包括定息及浮息融資。於往績期間的定息銀行借貸按月利率0.24%及0.33%計算。浮息銀行貸款的年利率為香港最優惠貸款利率加0.5%，減1%及減3%。

於二零一四年三月三十一日、二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日，借貸的實際年利率範圍分別介乎2.0%至5.6%、2.0%至5.6%及5.5%至5.6%。我們的實際借貸利率增加乃由於償還較低利息的銀行融資。

財務資料

下表載列於所示日期須於一年內償還及於一年後到期(包含須按要求償還條款)的銀行借貸：

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
須於一年內償還之銀行貸款 的即期部分	2,421	1,659	1,548
於一年後到期(包含須按要求 償還條款)銀行貸款	<u>3,538</u>	<u>1,879</u>	<u>331</u>
	<u>5,959</u>	<u>3,538</u>	<u>1,879</u>

根據香港會計師公會所頒佈的香港詮釋第5號「財務報表之呈列 — 借款人對包含可隨時要求償還條款的定期貸款之分類」，銀行借貸分類為流動負債。

我們的銀行借貸總額由二零一四年三月三十一日約6.0百萬港元下降至於二零一五年三月三十一日約3.5百萬港元，以及進一步下降至於二零一六年三月三十一日約1.9百萬港元，乃因償還貸款本金所致。

董事確認，我們的銀行融資不受重大契諾規限，且於往績期間及直至最後可行日期並無違反任何有關契諾及拖欠還款。

於二零一六年三月三十一日，我們有兩筆未償還銀行貸款，金額約1.9百萬港元，屬中小企業貸款及由以下各項為抵押：(i)鍾先生提供的個人擔保；(ii)由關聯公司及本集團成員公司提供擔保；及(iii)中小企業融資擔保計劃下香港按揭證券有限公司提供的擔保，現時按0.24%的每月定息及按香港最優惠貸款利率加0.5%的每年浮息計息，以及於二零一七年一月及二零一七年七月到期。本集團將於[編纂]前悉數償還兩項尚未償還的中小企貸款。

於二零一六年五月三十一日(即債務日期的最後可行日期)營業時間結束時，我們有約1.7百萬港元尚未償還之銀行借貸。

於最後可行日期，尚未動用銀行融資約有0.5百萬港元。

應付所得稅

於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度的所得稅開支分別約為2.1百萬港元、2.4百萬港元及2.5百萬港元。本集團於二零一四年三月三十一日、二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日的應付所得稅分別約為1.2百萬港元、1.2百萬港元及0.4百萬港元。

財務資料

於往績期間內，本集團已悉數結付稅務局當時評估後規定的稅項負債，截至二零一五年三月三十一日止兩個年度，金額約為1.4百萬港元及2.5百萬港元。

在編製本集團於往績期間之財務資料過程中，本公司管理層已識別有關於過往年度及直至二零一四年三月三十一日（「先前期間」）在一間附屬公司的法定財務報表確認收益及開支的若干會計調整。

董事認為，於附屬公司的法定財務報表的該等會計調整，主要由於本集團於先前期間編製法定財務報表時，缺乏專責及合資格的會計員工所致。

由於上述原因及考慮到其重要性，故已就本集團先前期間的收益及開支作出相關調整，以及於先前期間的少繳稅款約為0.3百萬港元，並已於先前期間的損益計提撥備。本集團已於二零一五年十二月及二零一六年一月就先前期間產生的額外溢利向稅務局提交重新評稅文件。稅務局在二零一六年三月發出的額外評稅已確認該筆未繳稅項。本集團將根據稅務局的規定，妥善結清重新評稅的所得稅結餘。

CT Partners已檢討本集團之會計制度及認為本集團已設立充分且並無重大漏洞的會計制度。本集團已委任兩名合資格及經驗豐富的人員，其中包括於二零一五年十月委託本公司財務總監及公司秘書譚希立先生（有關其資歷及經驗之更多詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及員工 — 高級管理層」一節）及於二零一五年九月委任會計師Cheung Tai Fung先生，負責監督本集團的公司秘書事務及會計職能。Cheung先生於二零零七年在香港大學專業進修學院畢業，獲頒會計高級文憑。Cheung先生於二零零九年成功完成香港財務會計協會有限公司舉辦的專業晉階考試。加入本集團之前，Cheung先生於一間會計師行工作逾十三年，離職前的職位是審核主管。另外，[編纂]後，本集團財務報表將由合資格外部核數師審核。董事相信上述措施可確保本集團遵守香港財務報告準則及避免編製本集團財務報表時再次發生類似會計調整。

財務資料

流動資金及資金來源

於往績期間，我們結合經營產生的現金及銀行借貸為營運提供資金。[編纂]完成後，本公司的流動資金將透過[編纂]所得款項及經營產生的現金共同提供。

下表列載所示年度本集團的合併現金流量表的節選現金流量數據：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
經營活動所得現金淨額	9,669	9,489	5,392
投資活動所得／(所用) 現金淨額	36	1,039	(8)
融資活動所用現金淨額	(6,673)	(12,555)	(6,979)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額	3,032	(2,027)	(1,595)
年初現金及現金等價物	7,358	10,390	8,363
年末現金及現金等價物	10,390	8,363	6,768

經營活動所得之現金流量

於往績期間，我們從經營活動所得的現金流入主要包括來自海外教育機構的佣金收入。我們的經營現金流出主要用於支付員工成本、租金開支、[編纂]開支及營銷開支。

由於我們於截至二零一六年三月三十一日止年度確認[編纂]開支，故本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度錄得經營活動所得現金淨額約5.4百萬港元較截至二零一五年三月三十一日止年度的約9.5百萬港元為低，該跌幅影響因控股股東償還結欠款項，以及同年控股股東於本集團的未償還結餘有所減少而抵銷部分。

雖然由於我們於截至二零一五年三月三十一日止年度的佣金收入有所增加，導致截至二零一五年三月三十一日止年度的除所得稅前溢利約14.5百萬港元較截至二零一四年三月三十一日止年度的約13.4百萬港元為高，惟本集團於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得的經營活動所得現金淨額約9.5百萬港元較截至二零一四年三月三十一日止年度的約9.7百萬港元為低，因為我們於截至二零一五年三月三十一日止年度已付所得稅增加及應收鍾先生款項由二零一四年三月三十一日的約2.7百萬港元增加至二零一五年三月三十一日的約5.0百萬港元。

財務資料

投資活動所得／所用現金流量

於往績期間，我們從投資活動所得的現金流入主要來自利息收入及對非上市基金投資的股息收入。我們因投資活動所用的現金流出主要涉及購買辦公設備。

由於二零一四年九月出售非上市基金所收之一次性銷售款項約1.0百萬港元，本集團於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得的投資活動所用現金淨額較截至二零一四年三月三十一日止年度及截至二零一六年三月三十一日止年度為高。

融資活動所用現金流量

於往績期間，我們從融資活動所得的現金流入僅來自於二零一四年一月新造銀行借貸的所得款項。我們融資活動的現金流出主要由於償還銀行借貸及向鍾先生及柯佩儀女士支付股息所致。

本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度錄得融資活動所用現金淨額較截至二零一五年三月三十一日止年度為低，乃由於償還銀行借款減少，以及同年支付予鍾先生及柯佩儀女士的股息減少所致。

由於截至二零一五年三月三十一日止年度缺少新造銀行借貸的所得款項及支付予鍾先生及柯佩儀女士的股息增加，本集團於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得的融資活動所用現金淨額較截至二零一四年三月三十一日止年度為高。

財務資料

流動資產淨值

下表列載於所示日期本集團之流動資產及負債明細：

	於三月三十一日			於
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	五月三十一日
				千港元
				(未經審核)
流動資產				
貿易及其他應收款項	5,147	5,278	5,857	3,748
應收關聯方款項	2,650	4,975	1	1
可收回稅項	—	9	—	20
現金及銀行結餘	10,390	8,363	6,768	8,976
	<u>18,187</u>	<u>18,625</u>	<u>12,626</u>	<u>12,745</u>
流動負債				
應計費用及其他應付款項	1,672	1,624	1,889	1,584
應付關聯方款項	2,390	2,390	2	—
銀行借貸	5,959	3,538	1,879	1,607
應付所得稅	1,196	1,156	370	—
	<u>11,217</u>	<u>8,708</u>	<u>4,140</u>	<u>3,191</u>
流動資產淨值	<u>6,970</u>	<u>9,917</u>	<u>8,486</u>	<u>9,554</u>

有關我們的流動資產及負債之詳情，請參閱本節「合併財務狀況表節選項目說明」一段。

本集團的流動資產淨值由二零一四年三月三十一日約7.0百萬港元增至二零一五年三月三十一日約9.9百萬港元，主要由於年內應收關聯方款項增加及銀行借貸減少的綜合影響所致。

本集團的流動資產淨值由二零一五年三月三十一日的約9.9百萬港元減少至二零一六年三月三十一日的約8.5百萬港元，乃主要由於年內我們結算應收／(付)關聯方款項；及(ii)我們已支付股息令現金及銀行結餘減少的綜合影響所致。

於二零一六年五月三十一日(即確定本集團流動資產淨值狀況的最後可行日期)，本集團的流動資產淨值由二零一六年三月三十一日的約8.5百萬港元增加至二零一六年五月三十一日的約9.6百萬港元，乃主要由於我們於期內結算及償還應計費用及其他應付款項及銀行借款，令應計費用及其他應付款項及銀行借款水平下降。

財務資料

營運資金

董事相信，經計及我們可使用的財務資源，包括內部產生的資金及[編纂]估計所得款項淨額，我們具備充足營運資金應付自本文件日期起至少十二個月的營運資金要求。

負債

下表載列本集團於二零一四年三月三十一日、二零一五年三月三十一日、二零一六年三月三十一日及二零一六年五月三十一日之負債總額。於二零一六年五月三十一日(本集團債務聲明之最後可行日期)，除下表所披露者外，按合併基準，本集團並無任何尚未償還之債務證券、借貸、負債、按揭。自二零一六年五月三十一日起直至最後可行日期，本集團的負債並無重大不利變動。

	於三月三十一日			於
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年 五月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
應付關聯方款項	2,390	2,390	2	—
銀行借貸	<u>5,959</u>	<u>3,538</u>	<u>1,879</u>	<u>1,607</u>
	<u>8,349</u>	<u>5,928</u>	<u>1,881</u>	<u>1,607</u>

有關本集團負債波動之詳情，請參閱本節「合併損益及其他全面收益表若干項目的說明 — 應收／應付關聯方款項」及「合併損益及其他全面收益表若干項目的說明 — 銀行借貸」各段。

資本開支

於往績期間，本集團的資本開支主要包括購買辦公設備、傢俬及裝置，於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度，涉及金額分別約18,000港元及8,000港元以及10,000港元。本集團主要以內部資源為其資本開支提供資金。

財務資料

合約及資本承擔

本集團作為承租人

於各個報告期間末，就關於我們在香港的辦事分處及辦事處設備的不可撤銷經營租賃，本集團的未來最低租賃付款的未了結承擔到期情況如下：

	於三月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
一年內	1,491	1,418	1,066
第二年至第五年(包括首尾兩年)	<u>1,865</u>	<u>825</u>	<u>34</u>
	<u><u>3,356</u></u>	<u><u>2,243</u></u>	<u><u>1,100</u></u>

辦事分處的租約初步為期兩至三年，重續租約可由本集團與有關業主於屆滿日期磋商。該等租約概不包括或然租金。

除以上所披露者外，於最後可行日期，本集團並無未償還合約及資本承擔。

或然負債

董事確認於二零一六年五月三十一日概無重大或然負債。我們現時並無涉及任何其他重大法律訴訟。且我們亦不知悉我們涉及任何待決或潛在重大法律訴訟。

免責聲明

除於本節「債務」及「或然負債」各段披露者及集團內公司間之負債外，我們於二零一六年五月三十一日營業時間結束時並無任何已發行但尚未償還或同意將發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(不包括一般貿易票據)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認自二零一六年五月三十一日以來，本集團的債務、承擔及或然負債概無重大變動。

資產負債表外的安排

於最後可行日期，本集團並無任何資產負債表外的安排或承擔。

財務資料

與關聯方的交易

請參閱本文件附錄一會計師報告附註22「關聯方交易」一段。

股息政策

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年三月三十一日止各年度，本集團分別向其當時之股東派發股息合共約5.8百萬港元、8.9百萬港元及4.4百萬港元，並分別向非控股股東派發約0.6百萬港元、1.3百萬港元及0.9百萬港元。於二零一六年七月，本集團向當時之股東宣派股息約0.8百萬澳元(相當於約4.7百萬港元)。本集團所派發之相關股息於最後可行日期已悉數結付。除上述者外，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無向股東或任何附屬公司派發或支付任何股息。

本公司目前並無固定股息政策，並可以現金或董事認為適當的其他方式派發股息。宣派任何中期股息或建議派發任何末期股息的決定均須經董事會批准，並視乎下列因素而定：

- 本集團的財務業績；
- 本集團的股東權益；
- 一般業務狀況、策略及未來擴展需求；
- 本集團的資本需求；
- 附屬公司向本公司支付現金股息；
- 對本集團的流動資金及財務狀況造成的潛在影響；及
- 董事會認為相關的其他因素。

財務資料

主要財務比率

下表載列本集團於往績期間或所示日期的主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度／於該日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
總資產回報率(附註1)	54.1%	59.2%	16.3%
股本回報率(附註2)	111.5%	97.2%	15.7%
流動比率(附註3)	1.6	2.1	3.0
資產負債比率(附註4)	61.3%	30.1%	22.1%
負債權益比率(附註5)	淨現金	淨現金	淨現金

附註：

1. 總資產回報率乃按年內溢利除以年末總資產計算。
2. 股本回報率乃按權益持有人應佔年內溢利除以年末總股東股本計算。
3. 流動比率乃按總流動資產除以各個報告日期的總流動負債計算。
4. 資產負債比率乃按總貸款及借貸除以各個報告日期的總股本計算。
5. 負債權益比率乃按淨負債(總貸款及借貸扣除現金及現金等價物)除以各個報告日期的總權益計算。

總資產回報率

本集團的總資產回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度約54.1%增加至截至二零一五年三月三十一日止年度約59.2%，及由於截至二零一五年三月三十一日止年度的佣金收入增加，純利亦有所增加。本集團的總資產回報率由截至二零一五年三月三十一日止年度的約59.2%減少至截至二零一六年三月三十一日止年度的約16.3%，乃主要由於同年[編纂]開支引致純利減少。

股本回報率

本集團之股本回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度約111.5%減少至截至二零一五年三月三十一日止年度約97.2%，主要由於本集團於截至二零一五年三月三十一日止年度償還銀行借貸，令本集團於同年減少使用借款所致。本集團的股本回報率由截至二零一五年三月三十一日止年度的約97.2%減少至截至二零一六年三月三十一日止年度的約15.7%，乃主要由於同年[編纂]開支引致純利減少。

財務資料

流動比率

本集團的流動比率由二零一四年三月三十一日約1.6倍增加至二零一五年三月三十一日約2.1倍，乃由於償還銀行借貸，令流動負債減少。由於我們結算應收／(付)關聯方款項；及我們已支付股息令現金及銀行結餘減少所導致流動資產的跌幅低於我們應付所得稅及銀行借款減少所導致的流動負債跌幅，故流動比率進一步增加至約3.0倍。

資產負債比率

本集團的資產負債比率由二零一四年三月三十一日約61.3%大幅改善至二零一五年三月三十一日約30.1%及進一步改善至二零一六年三月三十一日的約22.1%，主要由於本集團於年內償還計息銀行借貸。

負債權益比率

本集團於二零一四年三月三十一日、二零一五年三月三十一日及二零一六年三月三十一日錄得淨現金狀況，因此負債權益比率並不適用。

有關市場風險之定量及定性披露

請參閱本文件附註一會計師報告附註24「財務風險管理及公平值計量」一段。

根據創業板上市規則作出披露

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何情況可能引致創業板上市規則第17.15至17.21條的披露規定。

[編纂]開支

假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，有關[編纂]的[編纂]開支總額估計為約[編纂]百萬港元，其中約[編纂]百萬港元已於截至二零一六年三月三十一日止年度的損益扣除。據本集團估計，約[編纂]百萬港元的[編纂]開支將於截至二零一七年三月三十一日止年度的損益扣除。餘額約[編纂]百萬港元與發行[編纂]直接有關，預期將於[編纂]後入賬作為權益扣減。[編纂]開支屬非經常性質，惟根據上文所述，我們預期[編纂]開支將嚴重影響本集團於截至二零一七年三月三十一日止年度的財務表現及經營業績。

可分派儲備

本公司於二零一五年十月十九日註冊成立為一間投資控股公司。截至最後可行日期，概無儲備可供分派予向股東分派。

財務資料

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

詳情見本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

無重大不利變動

董事確認，除[編纂]涉及之開支外，截至最後可行日期，我們的財務或經營狀況或前景自二零一六年三月三十一日(即本文件附錄一所載會計師報告內的本集團最近期財務資料的申報日期)以來並無重大不利變動。