

財務資料

概覽

我們是香港的補習服務的供應商。於2011年5月31日，根據教育局的資料，我們有151室，而同時於我們的課室可獲許可最多4,336名學生。我們提供廣泛系列的教育課程及服務，包括中學補習服務、正規日校課堂、英語培訓及應試課程及其他課程和服務。我們以「現代教育」、「現代書院」、「現代小學士」及「新世代學士教室」等品牌提供私人教育服務。我們相信，尤其為我們相信，尤其為「現代教育」品牌是香港私人教育服務界主要品牌之一，以我們於2008年、2009年及2010年獲《讀者文摘》頒授為「信譽品牌」及於2010年獲《生活區報》舉辦活動投票獲選為「香港家庭最愛品牌大賞10-11」為佐證。「信譽品牌」嘉許是根據《讀者文摘》於有關期間內進行的客戶調查而頒授。在香港所有提供私人教育服務的機構中，我們是獲嘉許的兩間機構之一。「香港家庭最愛品牌大賞10-11」由《生活區報》的讀者投票後頒授。就香港所有私立教育服務供應商中，我們於2010年為唯一一間獲授嘉許的機構。

截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們的教育課程及服務已有約720,000名、780,000名、760,000名及250,000名課程報名人次，而我們於有關期間的總收入已分別約達309,400,000港元、360,400,000港元、353,200,000港元及123,700,000港元。我們透過我們的「現代教育」教育中心提供我們的中學補習服務、正規日校課堂及英語應試課程。於最後實際可行日期，我們向教育局取得19份學校註冊證明書，據此我們於香港營運的15間「現代教育」教育中心。於最後實際可行日期，於香港，我們有334名僱員，其中35名為全職正規日校教師，而我們與51名導師訂立服務合約。於最後實際可行日期，於中國，我們有4名全職僱員。

於2010年，我們透過向北京雅思學校提供技術諮詢及管理服務及軟件許可，於中國北京擴充我們的業務至民辦教育服務市場。北京雅思學校是一家於中國就，舉例而言，雅思IELTS及托福TOEFL提供標準應試課程的實體。北京雅思學校的課程及服務以「北京雅思」的品牌或通常稱為「北雅」的品牌提供。

財務資料

於2010年12月，我們透過收購持有學士教室100%股權的利東投資已發行股本60%，進一步擴充我們的業務到小學功課輔導服務市場。學士教室是香港小學補習服務的供應商。我們現時的小學教育服務主要以我們的「現代小學士」品牌提供。於最後實際可行日期，我們以我們的「現代小學士」為品牌擁有5間「現代小學士」教育中心。此外，基於學士教室與若干加盟營辦者訂立的多項加盟營辦協議，於最後實際可行日期，我們有11間「現代小學士」加盟中心，其中8間以我們的「現代小學士」品牌經營及3間以我們的「新世代學士教室」品牌經營。

我們的總收入由截至2008年6月30日止年度的309,400,000港元增至截至2009年6月30日止年度的360,400,000港元，相當於增長16.5%。然而，我們的收入減少2.0%到截至2010年6月30日止年度的353,200,000港元。

呈列基準

本集團因持續受吳錦倫先生控制的重組而被視為持續經營實體。因此，已編製業績記錄期間的合併全面收益、現金流量及權益變動等報表，猶如完成重組後的集團架構於業績記錄期間或自本集團旗下現有實體各自註冊成立／成立日期以來（以較短者為準）一直存在。已編製於2008年6月30日、2009年6月30日、2010年6月30日及2010年12月31日的合併財務狀況表，以呈列於該等日期已存在的本集團旗下現有實體的資產及負債。

影響經營業績的因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受多項因素影響，大部分因素為我們所無法控制。請參閱本招股章程「風險因素」一節。以下為若干關鍵因素的概要：

若我們不能繼續按商業上可行的收費水平吸引學生報讀我們的課程，則我們的收入可能下跌，且我們未必能維持我們的盈利能力。

我們是否成功經營業務，主要取決於報讀我們課程的數目，以及學生願意支付的學費。於截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們分別約有720,000個、780,000個、760,000個及250,000個課程獲報讀，而學生支付的平均學費分別約為430港元、460港元、460港元及490港元。因此，我們繼續維持和吸引學生按商業上可行的收費水平報讀我們課程的能力，是我們繼續成功經

財務資料

營業務和使業務增長的關鍵因素。這從而將視乎若干因素而定，包括（其中包括）我們在以下各方面的能力：因應市場趨勢、教育制度和課程及學生需求的轉變而開發新教學課程和提升現有教學課程、擴充我們的地區覆蓋、處理我們的業務增長之餘，亦保持我們教學課程質素的貫徹性、有效地向較廣闊的準學生基礎推廣我們的教學課程、開發額外優質課程內容，以及應付市場競爭。若我們無能力維持或達致上述各項，可能重大不利影響我們的收入和盈利能力。

我們極為依賴我們的導師，而若我們不能吸引和挽留合資格導師，尤其是我們的頭五名導師，則我們未必能夠在我們的整個學校網絡保持貫徹的教學質素，而我們的品牌、中學補習服務及經營業績可能受到重大不利影響。

鑑於我們的業務性質，我們的導師因為定期與我們的學生交流，所以是維持我們課程和服務的質素，以及保持我們的品牌和聲譽的關鍵因素。此外，我們極為依賴我們的導師向我們的學生提供中學補習服務。截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們分別有54名、61名、52名及51名導師授課。

我們的品牌、聲譽、業務和成功，相當程度上視乎我們是否能夠繼續與一些頭五名導師合作而定。截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們的頭五名導師已產生的收入分別佔我們的總收入約48.9%、43.6%、39.6%及45.6%。於業績記錄期間，導師A在截至2010年6月30日止年度離職。我們錄得提供中學補習服務的收入減少約16,200,000港元，相當於由截至2009年6月30日止年度至截至2010年6月30日止年度減少約5.0%。減少的主要原因是(i)導師A離職；及(ii)在三三四學制下，高中一學生不會於中五後應考香港中學會考，但會於高中三後應考香港中學文憑試，因此中四／高中一課程的課程報名人次由截至2009年6月30日止年度約100,000名下跌至截至2010年6月30日止年度約60,000名。若我們不能繼續與一名或多名頭五名導師重續服務合約，或若我們不能及時或按商業上可接受條款與重續彼等的服務合約，或彼等的任何服務合約於到期前終止，則我們未必能夠輕易取代彼等，並挽留現有報讀彼等所提供課程的學生。我們的業務可能中斷，而我們的財務狀況及經營業績則可能受到重大不利影響。

此外，在招聘過程中，難以確定導師的承擔和忠誠程度。我們未必能因應我們的業務增長步伐，吸納、聘請和挽留足夠的合資格導師之餘，在許多不同的學校、教學

財務資料

中心和在不同地區舉辦的教學課程維持貫徹的教學質素。一個或一個以上課程實際上或被留意到出現合資格導師短缺或教學質素下降的情況，可能重大不利影響我們的業務。

我們極依賴我們是否成功於香港提供中學補習服務。對我們在香港提供的中學補習服務造成負面影響的任何事件，可能重大不利影響我們的整體業務和經營業績。

於截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們在香港提供的中學補習服務，為我們帶來約93.4%、90.1%、87.3%及80.5%的總收入。我們預期於不久將來，中學補習服務將繼續是我們收入的主要和重要來源。雖然我們一直開發其他不同教學課程，擴闊我們的地區覆蓋，以及將繼續將我們的收入來源多元化，但新教學課程的數目未必增加至一個水平，使我們能夠減低對在香港提供中學補習服務的依賴。若我們遇到對我們的補習服務造成負面影響的事件，例如嚴重經濟下調、天災或爆發接觸性傳染病，則我們的整體業務和經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務依賴我們「現代教育」品牌，而若我們不能保持我們的品牌或有對我們展開負面指控的任何報導，包括，但不限於侵犯知識產權、洩漏試題、不合法提早錄取學生對我們作出的任何指控或與導師發生爭議，則我們的形象、業務和經營業績可能受損。

我們相信，市場人士對我們「現代教育」品牌的認識，對我們成功經營業務作出了莫大貢獻。我們亦相信，保持和提升我們的「現代教育」品牌，對於維持我們的競爭優勢是很重要的。若我們的品牌價值降低或形象受損，或若我們的品牌無法繼續吸引學生，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們相信，公眾認識我們的導師，為我們成功經營業務帶來了重大貢獻。於最後實際可行日期，我們的17名導師是已出版教科書、習作書及／或報章專欄的作者，且我們不少於15名導師曾出席許多場合和接受傳媒訪問，當中包括電視和廣播電台、報章和雜誌。若我們不能保持導師的良好形象，或若我們有任何導師因本身的行為（不論是否與我們的業務或其他方面有關）受到負面的新聞輿論或報導，則我們導師與我們之間的聯繫可能重大不利影響我們的品牌、業務和經營業績。

我們在香港由不同導師向學生提供各式各樣的教學課程和服務。由於我們不斷擴大規模、擴充教學課程和服務，以及擴大地區覆蓋，故可能較難達致維持教學質素和貫徹性的目標。我們迄今已產生龐大的品牌宣傳開支，但我們不能保證我們在市場推

財務資料

廣上付出的努力，將成功進一步推廣我們的品牌，以保持其競爭力。即使產生龐大的市場推廣和宣傳開支，但若我們不能進一步提高我們品牌的知名度，加強公眾對我們教學課程和服務的認識，則我們的業務和經營業績可能受到重大不利影響。

關鍵會計政策

在按照香港財務報告準則編製財務報表時，本公司管理層須應用會計政策，並作出可影響財務報表所呈報金額的估計及假設。對理解本集團的經營業績及財務狀況至關重要的本集團的主要會計政策乃載於本招股章程附錄一會計師報告。除另有所指外，政策於所有呈列年度一直貫徹應用。在應用會計政策時，本公司須作出主觀及複雜的判斷，經常須就本身具有不確定性及可能於隨後期間發生變動的事項作出估計。本集團已採納對編製本集團財務資料為重大的若干會計政策：

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，即於日常業務過程中就提供服務扣除折扣及銷售相關稅項後的應收金額。

來自補習及教育服務的收入乃於提供補習及教育服務時確認。

管理費收入乃於提供管理服務時確認。

諮詢費收入乃於提供諮詢服務時確認。

金融資產的利息收入乃參考未到期本金，按時間比例基準及實際利率計算，實際利率乃於初步確認時按金融資產的預計年期將估計日後現金收入折讓至該資產賬面淨值的比率。

遞延收入

遞延收入指預收學費。遞延收入乃於提供補習服務時確認為收入。

租賃

當租賃的條款將絕大部分的擁有權風險及回報轉移予承租人時，有關租賃即分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

財務資料

本集團作為承租人

按融資租賃持有的資產按租賃開始時的公平值或（倘為較低者）按最低租賃付款的現值確認為本集團資產。相應負債於財務狀況表列作融資租賃承擔。租賃付款按比例分配至財務費用及減少租賃承擔，從而使該等負債的應付餘額息率固定。財務費用乃直接計入損益中。

經營租賃付款乃於有關租賃的年期內以直線法確認為開支。仍為訂立經營租賃的獎勵，已取及應收的利益乃於租賃年期內以直線法確認為租金開支的扣減。

合併全面收益表若干項目

收入

我們的收入由業績記錄期間的(i)中學補習服務；(ii)正規日校課堂；(iii)英語培訓及應試課程；(iv)技術諮詢、管理及軟件許可服務組成，載於下表：

	截至6月30日止年度						截至12月31日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2009年		2010年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中學補習服務	288,904	93.4	324,651	90.1	308,492	87.3	157,407	88.3	99,538	80.5
正規日校課堂	19,455	6.3	26,350	7.3	33,130	9.4	15,146	8.5	15,082	12.2
英語培訓及 應試課程	1,027	0.3	9,415	2.6	10,712	3.0	5,746	3.2	7,898	6.4
技術諮詢、管理及 軟件許可服務	-	-	-	-	879	0.3	-	-	1,203	0.9
總計	<u>309,386</u>	<u>100</u>	<u>360,416</u>	<u>100</u>	<u>353,213</u>	<u>100</u>	<u>178,299</u>	<u>100.0</u>	<u>123,721</u>	<u>100</u>

財務資料

中學補習服務

我們的中學補習服務由現代教育以我們的「現代教育」品牌提供，據此我們為中一至中七（或在三三四學制下，初中一至高中三）的中學學生提供輔導教育服務，注重改善學生在校內的學業成績，並為他們就公開考試，即香港中學會考、香港高級程度會考及香港高級補充程度會考（或在三三四學制下，香港中學文憑考試）作好準備。我們的學生報讀我們的課程，大多數以改善校內成績及公開試成績為最終目標，務求入讀他們所選擇的大學。我們於1997年開設我們的首間「現代教育」教育中心提供中學補習服務，而於最後實際可行日期，我們已於港島、九龍及新界不同地區有15間「現代教育」教育中心。

截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們的中學補習服務所得的收入分別為288,900,000港元、324,700,000港元、308,500,000港元及99,500,000港元，分別相當於我們的總收入約93.4%、90.1%、87.3%及80.5%。

正規日校課堂

我們營運的所有正規日校由現代書院以我們的「現代書院」品牌營辦。我們於2003年開設我們的首間正規日校，而於最後實際可行日期，我們分別於我們位於銅鑼灣、北角、太子、九龍灣、沙田、荃灣、將軍澳及屯門的「現代教育」教育中心擁有11間學校。我們的正規日校旨在重建學生對學習的信心而設立，並為他們提供機會在全日制及正式的學習環境下繼續正規日校課堂。因此，我們對有意報讀我們學校的學生設下最低入學規定，只要通過性格評估，確保他們於上課時操行良好即可入學。

截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們正規日校課堂所得的收入分別為19,500,000港元、26,400,000港元、33,100,000港元及15,100,000港元，分別佔我們的總收入約6.3%、7.3%、9.4%及12.2%。

英語培訓及應試課程

我們的英語培訓及應試課程由現代教育以我們的「現代教育」品牌提供。自2005年以來，我們一直於我們的「現代教育」教育中心就國際英語標準測試及考試，例如雅思IELTS及托福TOEFL提供英語培訓及應試課程。於2007年取得勞工及福利局的批准後，我們開始在香港提供在持續進修基金項下獲港府發還款項的國際英語語言測試系統（雅思IELTS）應試課程及職業英語文憑托業TOEIC應試課程。此外，我們獲授權於我們的「現代教育」教育中心舉辦雅思IELTS考試。

財務資料

截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們的英語應試課程所得的收入分別約1,000,000港元、9,400,000港元、10,700,000港元及7,900,000港元，相當於我們的總收入約0.3%、2.6%、3.0%及6.4%。

技術諮詢、管理及軟件許可服務

於業績記錄期間內，我們的中國運營主要由向北京雅思學校及李海明先生提供技術諮詢、管理和軟件許可服務。北京雅思學校是非官立學校，由北京思雅（並非由本集團擁有的公司）舉辦，於中國提供英語培訓及例如托福TOEFL、雅思IELTS及托業TOEIC的應試課程。北京雅思學校提供的課程及服務以「北京雅思」，即通常稱為「北雅」的品牌提供。

截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，我們中國運營所得的收入分別約為零、零、900,000港元及1,200,000港元。

其他收入及開支

下表載列我們於業績記錄期間的其他收入及開支分析：

	截至6月30日			截至12月31日	
	止年度			止六個月	
	2008年	2009年	2010年	2009年	2010年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
利息收入	188	28	2	1	1
出售／撤銷物業、 廠房及設備的 收益（虧損）	23	(671)	(895)	75	1,936
持作買賣投資 公平值的變動	17	(16)	—	—	—
管理費收入	46	1,415	—	—	180
其他	837	916	972	487	906
總計	<u>1,111</u>	<u>1,672</u>	<u>79</u>	<u>563</u>	<u>3,023</u>

財務資料

管理費收入主要來自向關連公司提供後勤及行政服務收取的費用。

雜項收入主要指就報名申請安排正規日校課堂學生進行面試而收取的面試費收入及僱員臨時通知離職補償金。

員工成本

員工成本主要包括支付正規日校老師、我們的銷售及市場推廣人員和管理人員的薪金。

導師承包費

下表載列我們於業績記錄期間的導師承包費分析：

	截至6月30日止年度						截至12月31日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2009年		2010年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中學補習服務	119,315	99.3	135,344	98.6	120,227	98.4	60,998	98.4	35,567	96.2
英語培訓及 應試課程	803	0.7	1,922	1.4	1,998	1.6	1,015	1.6	1,399	3.8
總計	<u>120,118</u>	<u>100</u>	<u>137,266</u>	<u>100</u>	<u>122,225</u>	<u>100</u>	<u>62,013</u>	<u>100</u>	<u>36,966</u>	<u>100</u>

我們於業績記錄期間最重大的開支為導師承包費，其中包括支付導師所提供中學補習服務及英語培訓及應試課程的款項。

導師承包費乃經參考收取導師收取學生的學費總額及該導師與我們所協定的承包費收費而計算。該等收費視乎不同導師而異，尤其是導師過往的經驗、聲譽及課程報名人次。

於截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月內，因提早終止與導師的服務合約，我們向導師分別收取賠償金約零、零、1,300,000港元及800,000港元，且並無向該等導師支付任何賠償金。

財務資料

市場推廣開支

下表為於業績記錄期間就我們的市場推廣開支作出的分析：

	截至6月30日止年度						截至12月31日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2009年		2010年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
廣告開支	7,334	48.3	7,403	42.9	8,932	43.4	7,358	45.0	4,321	38.6
廣告牌、 小冊子及傳單	6,991	46.1	8,597	49.8	10,161	49.3	8,325	51.0	6,306	56.3
其他市場推廣開支	845	5.6	1,266	7.3	1,504	7.3	645	4.0	571	5.1
	<u>15,170</u>	<u>100</u>	<u>17,266</u>	<u>100</u>	<u>20,597</u>	<u>100</u>	<u>16,328</u>	<u>100</u>	<u>11,198</u>	<u>100</u>

於業績記錄期間內，我們的市場推廣開支主要包括在媒體（例如報紙、雜誌、電視、電台及互聯網）上的廣告開支，以及廣告牌、顯示板、海報、小冊子及傳單所招致的開支。

經營租賃付款

我們於業績記錄期間內的經營租賃付款主要包括我們的「現代教育」教育中心的租金開支。

其他經營開支

下表分析於業績記錄期間內我們的其他經營開支：

	截至6月30日止年度						截至12月31日止六個月			
	2008年		2009年		2010年		2009年		2010年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
大廈管理費、 空氣調節費及差餉	9,064	31.6	11,379	29.6	14,476	34.4	7,236	38.0	6,197	37.8
銷售佣金	-	-	2,921	7.6	2,970	7.1	1,830	9.6	1,732	10.6
文具及影印開支	8,742	30.5	9,383	24.4	8,986	21.3	3,924	20.6	3,290	20.1
公用事業	2,573	9.0	2,691	7.0	3,012	7.2	1,502	7.9	1,474	9.0
其他	8,266	28.9	12,089	31.4	12,610	30.0	4,545	23.9	3,686	22.5
	<u>28,645</u>	<u>100</u>	<u>38,463</u>	<u>100</u>	<u>42,054</u>	<u>100</u>	<u>19,037</u>	<u>100</u>	<u>16,379</u>	<u>100</u>

財務資料

於業績記錄期間內，我們的其他經營開支主要為我們的「現代教育」教育中心的大廈管理費、空氣調節費及差餉。其他包括差旅及汽車開支、娛樂開支、呆賬撥備、審計費，以及其他法律及專業費。

財務費用

財務費用主要包括融資租賃的利息開支。租賃資產主要為汽車。

所得稅開支

於2008年6月26日，香港立法會通過2008年收入條例草案，將香港利得稅稅率由17.5%調低1%至16.5%，自2008/2009年課稅年度生效。該減幅的影響已於計量截至2008年6月30日止年度的遞延稅項上反映。

中國企業所得稅撥備根據中國的估計應課稅收入按各年度適用稅率計算。截至2010年6月30日止年度及截至2010年12月31日止六個月，於中國成立的附屬公司須按25%稅率繳納企業所得稅。

財務資料

經營業績

以下載列本集團於業績記錄期間的合併全面收益表，乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。

	截至6月30日 止年度			截至12月31日 止六個月	
	2008年 千港元	2009年 千港元	2010年 千港元	2009年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元
收入	309,386	360,416	353,213	178,299	123,721
其他收入及開支	1,111	1,672	79	563	3,023
員工成本	(44,284)	(49,544)	(58,361)	(27,979)	(25,680)
導師承包費	(120,118)	(137,266)	(122,225)	(62,013)	(36,966)
經營租賃付款	(30,658)	(36,936)	(51,270)	(25,038)	(23,763)
市場推廣開支	(15,170)	(17,266)	(20,597)	(16,328)	(11,198)
印刷費用	(607)	(558)	(583)	(331)	(166)
折舊	(5,306)	(7,166)	(9,443)	(4,448)	(4,776)
其他經營開支	(28,645)	(38,463)	(42,054)	(19,037)	(16,379)
財務費用	(372)	(253)	(224)	(123)	(101)
除稅前溢利	65,337	74,636	48,535	23,565	7,715
稅項	(10,795)	(12,327)	(8,477)	(4,015)	(1,346)
年度／期間溢利	54,542	62,309	40,058	19,550	6,369
其他全面收入換算中國業務 時產生的匯兌差額	-	-	12	-	79
年度／期間全面收入總額	<u>54,542</u>	<u>62,309</u>	<u>40,070</u>	<u>19,550</u>	<u>6,448</u>
以下人士應佔年度／期間溢利：					
本公司擁有人	49,982	57,725	40,076	19,683	6,369
非控股權益	4,560	4,584	(18)	(133)	-
	<u>54,542</u>	<u>62,309</u>	<u>40,058</u>	<u>19,550</u>	<u>6,369</u>
以下人士應佔全面收入 (開支) 總額：					
本公司擁有人	49,982	57,725	40,088	19,683	6,448
非控股權益	4,560	4,584	(18)	(133)	-
	<u>54,542</u>	<u>62,309</u>	<u>40,070</u>	<u>19,550</u>	<u>6,448</u>
每股盈利－基本 (港元)	<u>0.20</u>	<u>0.23</u>	<u>0.15</u>	<u>0.08</u>	<u>0.02</u>

財務資料

截至2010年12月31日止六個月與截至2009年12月31日止六個月的比較

收入

我們的課程報名人次總額由截至2009年12月31日止六個月的380,000名減至截至2010年12月31日止六個月的250,000名。我們的收入由截至2009年12月31日止六個月的178,300,000港元減少約30.6%至截至2010年12月31日止六個月約123,700,000港元。減少的主要原因是來自中學補習服務的收入由截至2009年12月31日止六個月約157,400,000港元減至截至2010年12月31日止六個月約99,500,000港元，減幅約36.8%，且部分因來自我們的技術諮詢、管理及軟件許可服務的收入約1,200,000港元，以及來自英語培訓及應試課程的收入增加約2,200,000港元而被抵銷。

來自中學補習服務的收入減少的主要原因是受到以下情況所影響：於2010年初提早終止與導師A的合約，以及在三三四學制下，最後一批中五考生已報考香港中學會考，故中五／高中二課程報名人次由截至2009年12月31日止六個月約160,000名跌至截至2010年12月31日止六個月約50,000名。

來自英語培訓及應試課程的收入增加的主要原因是，課程報名人次由截至2009年12月31日止六個月約2,500名增至截至2010年12月31日止六個月（其時本集團投放更多資源，例如為該等課程平均指派多約兩名導師）約3,400名。

其他收入及開支

其他收入及開支由截至2009年12月31日止六個月約600,000港元增加約436.9%至截至2010年12月31日止六個月約3,000,000港元。增加的主要原因是本集團於2010年向吳錦倫先生出售汽車所得收益約1,800,000港元，以及向以短時間的通知辭職的員工收取賠償金增加約300,000港元。

員工成本

員工成本由截至2009年12月31日止六個月約28,000,000港元減少約8.2%至截至2010年12月31日止六個月約25,700,000港元。減少的主要原因是以下兩項構成的影響：(i)由於我們在沙田和旺角並行營辦的「現代教育」教育中心及我們在佐敦的「現代教育」教育中心部份分別於2010年3月、4月及6月關閉，以及削減銷售和市場推廣員工的

財務資料

人數，及(ii)部分因為與我們的中國運營有關的員工成本增加約300,000港元而被抵銷。我們的平均員工成本水平於截至2010年12月31日止六個月較2009年同期增加約1.1%。

導師承包費

我們的導師承包費由截至2009年12月31日止六個月約62,000,000港元減少約40.4%至截至2010年12月31日止六個月約37,000,000港元。減少的主要原因是(i)中學補習服務收入減少約36.8%或57,900,000港元；(ii)就提早終止合約及扣除費用而沒收導師承包費約800,000港元；及(iii)英語培訓及應試課程（彼等的實際承包費較低）帶來的收入增加。

市場推廣開支

市場推廣開支由截至2009年12月31日止六個月約16,300,000港元減少約31.4%至截至2010年12月31日止六個月約11,200,000港元，原因是本集團預期就我們的中學補習服務而言，高中二課程報名人次下跌，故收緊對媒體廣告及廣告板開支的控制。

經營租賃付款

經營租賃付款由截至2009年12月31日止六個月約25,000,000港元減少約5.1%至截至2010年12月31日止六個月約23,800,000港元。減少的主要原因是我們逐步由一個場所搬遷至鄰近的場所，故於同期間內我們在沙田並行營辦「現代教育」教育中心，但於截至2010年12月31日止六個月並無該等並行營辦，以及我們於租約屆滿後在2010年6月關閉我們在佐敦的「現代教育」教育中心。

其他經營開支

其他經營開支由截至2009年12月31日止六個月約19,000,000港元減少14.0%至截至2010年12月31日止六個月約16,400,000港元。減少的主要原因是(i)大廈管理費、空調費及差餉減少約1,000,000港元，乃與經營租賃付款的減幅一致；及(ii)整體收緊對開支（例如文具和影印、差旅、交通及汽車）的控制。

財務費用

截至2010年12月31日止六個月的財務費用相比截至2009年12月31日止六個月輕微減少。該等減幅主要是由於我們物業、廠房及設備融資租賃利息減少。

財務資料

稅項

稅項由截至2009年12月31日止六個月約4,000,000港元減少66.5%至截至2010年12月31日止六個月約1,300,000港元，是由於同期的除稅前溢利減少。我們截至2009年12月31日及2010年12月31日止六個月的實際稅率分別約為17.0%及17.4%。

期間溢利及純利率

期間溢利由截至2009年12月31日止六個月約19,600,000港元減少67.4%至截至2010年12月31日止六個月約6,400,000港元。我們的純利率由截至2009年12月31日止六個月11.0%減少至截至2010年12月31日止六個月5.1%。純利率減少主要是由於收入減少，而租金開支乃員工成本等經營開支性質上屬固定及不能按比例減至收入。

2010年與2009年比較

收入

我們的課程報名人次總數由截至2009年6月30日止年度的780,000名減至截至2010年6月30日止年度的760,000名。我們的收入由截至2009年6月30日止年度約360,400,000港元，減少約2%至截至2010年6月30日止年度約353,200,000港元。減少的主要原因是來自中學補習服務的收入減少約16,200,000港元，部分因為來自正規日校課堂及英語培訓及應試課程的收入分別增加6,800,000港元及1,300,000港元而被抵銷。

來自中學補習服務的收入減少的主要原因是於2010年初提早終止與導師A的合約，以及在三三四學制下，高中一學生不會於中五後報考香港中學會考，但會於高中三後報考香港中學文憑考試，令到中四／高中一課程報名人次亦由截至2009年6月30日止年度約100,000名跌至截至2010年6月30日止年度約60,000名。

來自正規日校課堂的收入增加的主要原因是，平均學費由截至2009年6月30日止年度約2,700港元增至截至2010年6月30日止年度約2,900港元，以及課程報名人次增加。課程報名人次由截至2009年6月30日止年度約9,800名增至截至2010年6月30日止年度約11,500名，因為本集團分別為中六學生開設多3班以及為中七學生開設多兩班。

財務資料

英語培訓及應試課程的收入增加的主要原因是課程報名人次由截至2009年6月30日止年度約4,400名增至截至2010年6月30日止年度約4,900名，因為本集團投放更多資源，例如為該等課程平均指派多一至兩名導師。

由2010年起，我們便向北京雅思學校提供技術諮詢、管理服務及軟件許可。截至2010年6月30日止年度，來自技術諮詢、管理及軟件許可服務的收入約為900,000港元。

其他收入及開支

其他收入及開支由截至2009年6月30日止年度約1,700,000港元減少約95.3%至截至2010年6月30日止年度約100,000港元。於2009年，我們透過向會考工作室有限公司（吳錦倫先生控制的公司）的一個項目提供支援服務而已產生管理費收入約1,400,000港元。該項目屬於一次性，且並無於2010年持有，我們於2010年記錄的管理費收入為零，導致2010年的其他收入及開支整體上較2009年減少。

員工成本

員工成本由截至2009年6月30日止年度約49,500,000港元增加約17.8%至截至2010年6月30日止年度約58,400,000港元。增加的主要原因是香港的員工增加約60名，因為(i)我們於截至2010年6月30日止年度內在沙田及旺角並行經營我們的「現代教育」教育中心；(ii)在元朗及粉嶺開設「現代教育」教育中心；及(iii)我們招聘更多專業人士。我們的平均員工成本水平於截至2010年6月30日止年度較2009年增加約1.0%。

導師承包費

我們的導師承包費由截至2009年6月30日止年度約137,300,000港元減少約11.0%至截至2010年6月30日止年度約122,200,000港元。減少的主要原因是(i)中學補習服務收入下跌約16,200,000港元；(ii)就提早終止合約及扣除費用而沒收導師承包費約1,300,000港元；及(iii)頭五名導師（彼等的實際承包費較高）帶來的收入減少。

財務資料

市場推廣開支

市場推廣開支由截至2009年6月30日止年度約17,300,000港元增加約19.3%至截至2010年6月30日止年度約20,600,000港元，因為預期最後一批中五學生報考2010年的香港中學會考，故本集團投放更多資源以推廣業務。

經營租賃付款

我們的經營租賃付款由截至2009年6月30日止年度約36,900,000港元增加約38.8%至截至2010年6月30日止年度約51,300,000港元。增加的主要原因是(i)我們於沙田及旺角並行營辦「現代教育」教育中心；及(ii)於元朗及粉嶺開設「現代教育」教育中心。

其他經營開支

其他經營開支由截至2009年6月30日止年度約38,500,000港元增加9.3%至截至2010年6月30日止年度約42,100,000港元。增加的主要原因是(i)大廈管理費、空氣調節費及差餉增加約3,100,000港元，乃與經營租賃付款的增幅一致；(ii)為我們的中國運營及重組本集團而增加法律及專業費約2,600,000港元。該增加部分因為呆賬撥備減少約900,000港元，以及差旅、交通及汽車開支減少約600,000港元而被抵銷。

財務費用

財務費用由截至2009年6月30日止年度約300,000港元減少11.5%至截至2010年6月30日止年度約200,000港元。該等減幅主要是由於我們物業、廠房及設備的融資租賃利息減少。

稅項

稅項由截至2009年6月30日止年度約12,300,000港元減少31.2%至截至2010年6月30日止年度約8,500,000港元，是由於同期的除稅前溢利減少。我們截至2009年6月30日及2010年6月30日止年度的實際稅率分別約為16.5%及17.5%。實際稅率增加，主要原因是截至2010年6月30日止年度不可扣稅開支增加。

財務資料

年度溢利及純利率

年度溢利由截至2009年6月30日止年度約62,300,000港元減少35.7%至截至2010年6月30日止年度約40,100,000港元。我們的純利率由截至2009年6月30日止年度的17.3%減少至截至2010年6月30日止年度的11.3%。純利率減少主要是由於收入減少，而租金開支及員工成本等經營開支性質上屬固定及不能按比例減少至收入。

2009年與2008年比較

收入

我們的課程報名人次總數由截至2008年6月30日止年度的720,000名增加至截至2009年6月30日止年度的780,000名。我們的收入由截至2008年6月30日止年度約309,400,000港元增加約16.5%至截至2009年6月30日止年度約360,400,000港元。增加的主要原因是來自中學補習服務的收入增加約35,700,000港元，以及來自正規日校課堂及英語培訓及應試課程的收入分別增加約6,900,000港元及8,400,000港元。

來自中學補習服務的收入增加的主要原因是於截至2009年6月30日止年度內，在柴灣開設「現代教育」教育中心，以及擴充將軍澳的「現代教育」教育中心。

來自正規日校課堂的收入增加的主要原因是平均學費由於截至2008年6月30日止年度約2,600港元增加至截至2009年6月30日止年度約2,700港元，以及增加課程報名人次。課程報名人次由截至2008年6月30日止年度約7,600名增加至截至2009年6月30日止年度約9,800名，因為我們為中五及中六學生分別開設多三個班級及兩個班級。

來自英語培訓及應試課程的收入大幅增加的主要原因是，課程報名人次由截至2008年6月30日止年度約1,700名增至截至2009年6月30日止年度約4,400名。於2007年，我們的雅思IELTS及托業TOEIC應試課程成為持續進修基金項下合資格獲發還款項的課程。我們投放更多資源，例如將我們中心的導師人數增加一倍。此外，我們由2008年中起便開始聘用外界銷售代理，向學生介紹英語課程。

財務資料

其他收入及開支

其他收入及開支由截至2008年6月30日止年度約1,100,000港元增加約50.5%至截至2009年6月30日止年度約1,700,000港元。增加的主要原因是來自我們於2009年就會考工作室有限公司（吳錦倫先生控制的關連公司）的一次性項目而提供支援服務的管理費收入約1,400,000港元。該項目主要涉及有關跨文化及通訊技巧的研討會及培訓。我們為相關刊物及演講材料提供編輯、校對及翻譯服務及其他支援服務。該增加部分因為於2009年錄得出售／撇銷物業、廠房及設備虧損約700,000港元而被抵銷，但於2008年錄得收益。

員工成本

員工成本由截至2008年6月30日止年度約44,300,000港元增加約11.9%至截至2009年6月30日止年度約49,500,000港元。增加的主要原因是(i)因在截至2009年6月30日止年度內於柴灣開設「現代教育」教育中心，以及擴充將軍澳的「現代教育」教育中心而增加香港員工約60名；及(ii)因拓展業務而增加銷售及市場推廣員工人數。我們的平均員工成本水平於截至2009年6月30日止年度較2008年減少約8.2%，因為新員工主要為文員。

導師承包費

我們的導師承包費由截至2008年6月30日止年度約120,100,000港元增加約14.3%至截至2009年6月30日止年度約137,300,000港元。該等增幅與中學補習服務及英語培訓及應試課程的收入增加約15.2%相符。

市場推廣開支

市場推廣開支由截至2008年6月30日止年度約15,200,000港元增加約13.8%至截至2009年6月30日止年度約17,300,000港元。該等增幅主要是由於廣告費用增加，乃因為擴展我們中學補習服務的業務。

財務資料

經營租賃付款

經營租賃付款由截至2008年6月30日止年度約30,700,000港元增加約20.5%至截至2009年6月30日止年度約36,900,000港元。增加的主要原因是(i)我們在沙田並行營辦「現代教育」教育中心；(ii)於截至2009年6月30日止年度內，在柴灣開設新「現代教育」教育中心及擴充將軍澳的「現代教育」教育中心；及(iii)增加我們在銅鑼灣的「現代教育」教育中心的租賃費。

其他經營開支

其他經營開支由截至2008年6月30日止年度約28,600,000港元增加34.3%至截至2009年6月30日止年度約38,500,000港元。增加的主要原因是(i)於截至2009年6月30日止年度因本集團由2008年中起便為我們的英語培訓及應試課程聘用外界銷售代理，故招致銷售佣金約2,900,000港元；(ii)大廈管理費、空氣調節費及差餉增加約2,300,000港元，乃與經營租賃付款一致；(iii)主要為籌備本集團的中國運營而增加法律及專業費約1,400,000港元；及(iv)就於要求償還時並無償還的其他應收款項提取呆賬約1,100,000港元。

財務費用

財務費用由截至2008年6月30日止年度約400,000港元減少32.0%至截至2009年6月30日止年度約300,000港元。該等減幅主要是由於短期銀行借款的利息減少，乃因為於2008年已償還未償還結餘。

稅項

稅項由截至2008年6月30日止年度約10,800,000港元增加14.2%至截至2009年6月30日止年度約12,300,000港元，是由於同期的除稅前溢利增加。我們截至2008年6月30日及2009年6月30日止兩個年度的實際稅率約為16.5%。

年度溢利及純利率

年度溢利由截至2008年6月30日止年度約54,500,000港元增加14.2%至截至2009年6月30日止年度約62,300,000港元。我們的純利率由截至2008年6月30日止年度的17.6%稍微減少至截至2009年6月30日止年度的17.3%。純利率減少主要是由於租金開支因擴充本集團「現代教育」教育中心而增加。

財務資料

合併財務狀況表項目

下表載列本集團於2008年、2009年及2010年6月30日以及於2010年12月31日的經審核合併財務狀況表，乃摘錄自本招股章程附錄一。

	於6月30日		於12月31日	
	2008年 千港元	2009年 千港元	2010年 千港元	2010年 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	27,465	23,541	29,503	26,862
無形資產	–	–	–	4,936
應收一名關連人士款項	–	16,874	16,874	16,874
遞延稅項資產	200	88	102	581
	<u>27,665</u>	<u>40,503</u>	<u>46,479</u>	<u>49,253</u>
流動資產				
貿易及其他應收款項	23,005	23,909	23,925	29,143
應收關連人士款項	35,006	13,057	3,458	2,085
持作買賣投資	77	–	–	–
衍生金融工具	–	–	–	3,308
可收回稅項	52	–	–	–
已抵押銀行存款	–	1,037	1,037	1,037
銀行結餘及現金	19,751	10,787	21,922	20,082
	<u>77,891</u>	<u>48,790</u>	<u>50,342</u>	<u>55,655</u>
流動負債				
其他應付款項	13,362	14,172	13,438	16,843
遞延收入	8,108	10,134	5,404	13,101
應付稅項	13,799	16,699	10,457	3,095
應付關連人士款項	3,176	1,351	5,024	18,983
融資租賃承擔	1,262	705	1,000	583
銀行透支	–	411	–	–
銀行借款	–	–	–	210
	<u>39,707</u>	<u>43,472</u>	<u>35,323</u>	<u>52,815</u>
流動資產淨值	<u>38,184</u>	<u>5,318</u>	<u>15,019</u>	<u>2,840</u>
總資產減流動負債	<u>65,849</u>	<u>45,821</u>	<u>61,498</u>	<u>52,093</u>

財務資料

	於6月30日		於12月31日	
	2008年 千港元	2009年 千港元	2010年 千港元	2010年 千港元
非流動負債				
融資租賃承擔	1,836	1,005	1,114	621
遞延稅項負債	378	397	258	1,021
長期服務金撥備	684	1,066	1,703	1,685
	<u>2,898</u>	<u>2,468</u>	<u>3,075</u>	<u>3,327</u>
資產淨值	<u>62,951</u>	<u>43,353</u>	<u>58,423</u>	<u>48,766</u>
資本及儲備				
實收資本	79	79	109	109
儲備	<u>59,044</u>	<u>41,459</u>	<u>58,314</u>	<u>46,862</u>
本公司擁有人應佔權益	59,123	41,538	58,423	46,971
非控股權益	<u>3,828</u>	<u>1,815</u>	<u>–</u>	<u>1,795</u>
權益總額	<u>62,951</u>	<u>43,353</u>	<u>58,423</u>	<u>48,766</u>

物業、廠房及設備

我們的物業，廠房及設備主要包括裝修及辦公室設備。於2008年、2009年及2010年6月30日以及於2010年12月31日的賬面淨值分別約為27,500,000港元、23,500,000港元、29,500,000港元及26,900,000港元。物業、廠房及設備由2008年6月30日約27,500,000港元減少至2009年6月30日約23,500,000港元，主要原因是因出售一間附屬公司而土地及樓宇減少約6,600,000港元。該減少部分因為翻新我們於沙田、柴灣及將軍澳的「現代教育」教育中心而主要令到租賃物業裝修增加2,600,000港元所抵銷。物業、廠房及設備由2009年6月30日約23,500,000港元增加至2010年6月30日約29,500,000港元，主要原因是搬遷我們於沙田及旺角的「現代教育」教育中心及將我們的總辦事處由沙田搬往荃灣，以及在元朗及粉嶺開設我們的「現代教育」教育中心所帶來的淨影響，主要令到租賃物業裝修增加約6,000,000港元。物業、廠房及設備由2010年6月30日約29,500,000港元減至2010年12月31日約26,900,000港元，主要原因是銷售兩架汽車而主要令到汽車減少約1,200,000港元。

財務資料

貿易及其他應收款項

	於6月30日		於12月31日	
	2008年 千港元	2009年 千港元	2010年 千港元	2010年 千港元
貿易應收賬款	-	-	879	612
租金按金	11,146	17,496	15,493	15,740
其他按金	3,949	1,715	1,820	1,122
預付款項	5,424	3,968	4,491	9,080
其他應收款項	2,486	1,783	2,454	3,801
減：呆壞賬撥備	-	(1,053)	(1,212)	(1,212)
	<u>23,005</u>	<u>23,909</u>	<u>23,925</u>	<u>29,143</u>

貿易應收賬款

貿易應收賬款指就提供技術諮詢、管理服務及軟件許可而應收北京雅思學校款項於2010年6月30日為900,000港元及於2010年12月31日為600,000港元。於2010年12月31日的款項已於2011年3月悉數償付。

租金按金

租金按金主要指有關租賃我們的「現代教育」教育中心及辦事處的租金按金、大廈管理費及差餉。我們的租金按金由2008年6月30日約11,100,000港元增加至2009年6月30日的17,500,000港元，主要原因是為我們於沙田、元朗及粉嶺的新「現代教育」教育中心支付按金。之後租金按金減至2010年6月30日約15,500,000港元，主要原因是我們於沙田的「現代教育」教育中心舊場所的租約屆滿而退款約1,800,000港元。租金按金於2010年12月31日增加至約15,700,000港元，主要原因是(i)完成利東投資收購後就「現代教育」教育中心的租賃支付按金約500,000港元；及(ii)部分因為我們於佐敦的「現代教育」教育中心的租約屆滿而退款約400,000港元而被抵銷。

其他按金

其他按金主要指牌照按金及公用事業按金。我們的其他按金由2008年6月30日約3,900,000港元減少至2009年6月30日約1,700,000港元，主要是由於(i)我們「現代教育」教育中心裝修的已付按金減少約1,300,000港元；及(ii)按金減少約800,000港元，因為未能於2008年4月為於深圳營辦學校獲得許可證（我們於當中並無招致任何損失）而向

財務資料

本集團退還該款額。其他按金其後增至2010年6月30日的1,800,000港元，主要原因是為廣告及製作及安裝廣告板所支付的按金增加約400,000港元。其他按金於2010年12月31日減至約1,100,000港元，主要原因是為廣告及製作及安裝廣告板支付的按金減少約500,000港元。

預付款項

預付款項主要是於2008年、2009年及2010年6月30日以及於2010年12月31日的租金及管理費預付款項分別約200,000港元、1,700,000港元、3,000,000港元及2,700,000港元，預付的開支於2010年12月31日約為4,500,000港元。我們的預付款項由2008年6月30日約5,400,000港元減少至2009年6月30日約4,000,000港元，主要原因是支付我們導師的墊款減少約3,000,000港元。該減少部分因為租金及管理費預付款項增加約1,500,000港元而被抵銷。預付款項其後增至2010年6月30日的4,500,000港元，主要原因是租金及管理費預付款項增加約1,300,000港元，以及為我們的中國辦事處預付的裝修開支增加約500,000港元，該增加部分因為支付我們導師的墊款減少約1,500,000港元而被抵銷。預付款項於2010年12月31日約為9,100,000港元，主要原因是預付開支。支付我們導師的墊款於2010年12月31日約為100,000港元，由2011年4月起將獲分期償付。

其他應收款項

其他應收款項主要指於2008年、2009年及2010年6月30日以及於2010年12月31日向員工作出的墊款分別約2,000,000港元、200,000港元、100,000港元及100,000港元。由2010年6月30日的2,500,000港元增至2010年12月31日的3,800,000港元，主要是因為於利東投資收購完成後收購其他應付款項約300,000港元及我們的中國運營約400,000港元所致。就通知時未償還的其他應收款項已作出撥備。

應收關連人士款項

應收關連人士款項的非即期部分由2008年6月30日的零增加至2009年6月30日約16,900,000港元，是由於就年內投資於北京雅思學校及北京思雅而向吳錦榮先生的配偶黃慧女士作出的墊款總額。應收關連人士款項於2010年6月30日及2010年12月31日維持不變。

財務資料

應收關連人士款項的即期部分由2008年6月30日約35,000,000港元減少至2009年6月30日約13,100,000港元，主要是由於償還向董事或受董事控制公司作出的墊款。該款項進一步分別減少至2010年6月30日及2010年12月31日約3,500,000港元及2,100,000港元，主要是由於償還向董事或受董事控制公司作出的墊款淨額所致。董事確認，經與關連人士協定，於2010年12月31日應收關連人士款項將獲悉數償付。

其他應付款項

	於6月30日		於12月31日	
	2008年	2009年	2010年	2010年
	千港元	千港元	千港元	千港元
其他應付款項	4,423	2,744	3,834	2,898
其他應計費用	2,066	3,188	2,464	2,498
應計導師承包費、 薪金及花紅	6,873	8,240	7,140	11,447
	<u>13,362</u>	<u>14,172</u>	<u>13,438</u>	<u>16,843</u>

其他應付款項主要為應付的裝修、市場推廣開支、辦公室、文具及影印開支。其他應付款項由2008年6月30日約4,400,000港元減至2009年6月30日約2,700,000港元，主要原因是應付裝修費減少約500,000港元及應付市場推廣開支減少約300,000港元。其他應付款項其後於2010年6月30日增至約3,800,000港元，主要原因是應付裝修費增加約800,000港元。於2010年12月31日，其他應付款項減至約2,900,000港元，主要原因是應付裝修費減少約900,000港元。

其他應計費用主要為涉及我們的英語培訓及應試課程服務的審計費、法律和專業費及銷售佣金的應計款項。其他應計費用由2008年6月30日約2,100,000港元增加至2009年6月30日約3,200,000港元，主要原因是涉及我們的中國運營的法律和專業費的應計費用增加約700,000港元。其他應計費用其後減至2010年6月30日約2,500,000港元，原因是該應計費用減少。於2010年12月31日，其他應計費用保持在相若水平約2,500,000港元。

遞延收入

遞延收入指向我們學生預先收取的補習費收入。遞延收入由2008年6月30日約8,100,000港元增至2009年6月30日約10,100,000港元，主要原因是預期最後一批考生報考2010年香港中學會考，中五學生於2009年的人數增加。鑑於大量學生不會報考2011年的最後一屆香港中學會考，故遞延收入於2010年6月30日減至約5,400,000港元。

財務資料

於2010年12月31日，遞延收入增加至約13,100,000港元，主要原因是我們的課程報名人次的季節性因素。董事確認，於2010年12月31日約99.7%的遞延收入其後已於合併全面收益表扣除。

截至2008年、2009年及2010年6月30日止年度及截至2010年12月31日止六個月，我們分別向學生退還的補習費約1,000,000港元、1,300,000港元、4,000,000港元及500,000港元，因為學生報讀的課程更改或取消。於2010年內的款項較高主要原因是於2010年初提早終止與導師A的合約。

當學生撤銷其報名時，本集團將以現金或電子現金方式向學生退還補習費（扣除行政費）。一般而言，於每年6月30日前或屆滿時需使用電子現金。於業績記錄期間內，失去的補習費分別約48,000港元、51,000港元、132,000港元及21,000港元。

應付關連人士款項

應付關連人士款項由2008年6月30日約3,200,000港元減至2009年6月30日約1,400,000港元，原因是向李先生及詠麟有限公司（由李先生控制的公司）償還款項分別約900,000港元及900,000港元。應付關連人士款項於2010年6月30日增至約5,000,000港元，主要原因是Sino Network於年內宣派的應付股息4,000,000港元，於2010年6月30日仍未支付予股東。於2010年12月31日，應付關連人士款項增至約19,000,000港元，主要原因是(i) Sino Network於截至2010年12月31日止六個月內宣派的股息約12,200,000港元，於2010年12月31日仍未支付，相對於Sino Network在截至2010年6月30日止年度內宣派的股息約4,000,000港元，於2010年6月30日仍未支付，及(ii)根據利東投資收購協議及原本利東投資收購協議應付六達及一間附屬公司的非控股股東的代價分別為3,000,000港元及3,000,000港元。

董事確認於2010年12月31日，應付關連人士款項將獲悉數償付。

融資租賃承擔

融資租賃承擔指根據融資租賃收購汽車。即期部分及非即期部分的結餘總額，因償還款項而由2008年6月30日約3,100,000港元減少至2009年6月30日約1,700,000港元。其後該結餘總額因根據融資租賃收購汽車約1,600,000港元而增至2009年6月30日約2,100,000港元，減償還款項約1,200,000港元。該結餘總額因償還款項而進一步減至2010年12月31日約1,200,000港元。

財務資料

財務比率

	截至6月30日止年度			截至
				12月31日
	2008年	2009年	2010年	止六個月
流動比率 ⁽¹⁾	2.0	1.1	1.4	2010年 1.1
資產回報率 ⁽²⁾	51.7%	69.8%	41.4%	6.1%
權益回報率 ⁽³⁾	84.5%	139.0%	68.6%	13.6%

附註：

- (1) 即流動資產除以年／期末流動負債。
- (2) 即年度／期間溢利除以總資產，再乘以100%。
- (3) 即本公司擁有人應佔年度／期間溢利除以本公司擁有人應佔權益，再乘以100%。

2010年12月31日與2010年6月30日比較

流動比率

於2010年12月31日的流動比率為1.1，而2010年6月30日為1.4。流動資產由2010年6月30日約50,300,000港元增加約5,300,000港元至2010年12月31日約55,700,000港元，而流動負債由2010年6月30日約35,300,000港元增加約17,500,000港元至2010年12月31日約52,800,000港元。流動比率減少主要是由於宣派股息17,900,000港元，而純利於截至2010年12月31日止六個月約為6,400,000港元。

資產回報率

截至2010年12月31日止六個月的資產年度化回報率為12.2%，而截至2010年6月30日止年度為41.4%。截至2010年12月31日止六個月的年度化溢利由截至2010年6月30日止年度約40,100,000港元減少68.2%至約12,700,000港元。總資產由2010年6月30日約96,800,000港元增加約8.4%至2010年12月31日約104,900,000港元。資產回報率減少主要是由於2010年12月31日利東投資收購完成後，總資產增加約8,100,000港元。

財務資料

權益回報率

截至2010年12月31日止六個月的權益年度化回報率為27.2%，而截至2010年6月30日止年度為68.6%。截至2010年12月31日止六個月的本公司擁有人應佔年度化溢利由截至2010年6月30日止年度約40,100,000港元減少68.2%至約12,700,000港元。本公司擁有人應佔權益由2010年6月30日約58,400,000港元減少約19.6%至2010年12月31日約47,000,000港元。權益回報率減少主要是年度化純利減少及股息分派17,900,000港元。

2010年6月30日與2009年6月30日比較

流動比率

於2010年6月30日的流動比率為1.4，而2009年6月30日為1.1。流動資產由2009年6月30日約48,800,000港元增加約1,600,000港元至2010年6月30日約50,300,000港元，而流動負債由2009年6月30日約43,500,000港元減少約8,100,000港元至2010年6月30日約35,300,000港元。流動比率增加主要是由於宣派截至2010年6月30日止年度的股息後所保留的純利約15,100,000港元。

資產回報率

截至2010年6月30日止年度的資產回報率為41.4%，而截至2009年6月30日止年度為69.8%。年度溢利由截至2009年6月30日止年度約62,300,000港元減少35.7%至截至2010年6月30日止年度約40,100,000港元。總資產由2009年6月30日約89,300,000港元增加約8.4%至2010年6月30日約96,800,000港元。資產回報率減少主要是由於截至2010年6月30日止年度我們的新「現代教育」教育中心的裝修增加，導致純利減少但總資產增加。

權益回報率

截至2010年6月30日止年度的權益回報率為68.6%，而截至2009年6月30日止年度為139.0%。本公司擁有人應佔年度溢利由截至2009年6月30日止年度約57,700,000港元減少30.6%至截至2010年6月30日止年度約40,100,000港元。本公司擁有人應佔權益由2009年6月30日約41,500,000港元增加約40.6%至2010年6月30日約58,400,000港元。權益回報率減少主要是由於宣派截至2010年6月30日止年度的股息後所保留的純利約15,100,000港元，導致純利減少但權益增加。

財務資料

2009年6月30日與2008年6月30日比較

流動比率

於2009年6月30日的流動比率為1.1，而2008年6月30日為2.0。流動資產由2008年6月30日約77,900,000港元減少約29,100,000港元至2009年6月30日約48,800,000港元，而流動負債由2008年6月30日約39,700,000港元增加約3,800,000港元至2009年6月30日約43,500,000港元。流動比率減少主要是由於i)於截至2009年6月30日止年度，已宣派股息較純利多約20,000,000港元；及ii)於截至2009年6月30日止年度向黃慧女士作出的墊款約16,900,000港元，而該墊款乃列作應收關連人士款項的非即期部分。

資產回報率

截至2009年6月30日止年度的資產回報率為69.8%，而截至2008年6月30日止年度為51.7%。年度溢利由截至2008年6月30日止年度約54,500,000港元增加14.2%至截至2009年6月30日止年度約62,300,000港元。總資產由2008年6月30日約105,600,000港元減少約15.4%至2009年6月30日約89,300,000港元。資產回報率增加主要是由於擴充本集團及業務增長。

權益回報率

截至2009年6月30日止年度的權益回報率為139.0%，而截至2008年6月30日止年度為84.5%。本公司擁有人應佔年度溢利由截至2008年6月30日止年度約50,000,000港元增加15.5%至截至2009年6月30日止年度約57,700,000港元。本公司擁有人應佔權益由2008年6月30日約59,100,000港元減少約29.7%至2009年6月30日約41,500,000港元。權益回報率增加主要是由於擴充本集團及業務增長。

財務資料

流動資金及資本來源

現金流量

本集團一般透過結合內部產生的資金及其他借款為其業務提供資金。下表載列來自本集團於業績記錄期間的經審核合併現金流量表的選定現金流量數據：

	截至6月30日止年度			截至
	2008年	2009年	2010年	12月31日止
	千港元	千港元	千港元	六個月
				2010年
				千港元
經營活動所得的現金淨額	67,551	75,941	39,392	7,931
投資活動(所用)				
所得的現金淨額	(15,602)	(6,820)	(5,059)	1,840
融資活動所用的現金淨額	(36,378)	(78,496)	(22,787)	(11,611)
現金及現金等價物				
增加(減少)淨額	15,571	(9,375)	11,546	(1,840)
年/期終現金				
及現金等價物	19,751	10,376	21,922	20,082

經營活動所得的現金淨額

我們經營活動所得的現金淨額主要來自我們收取的收入。我們經營活動所用的現金主要指已付導師承包費、經營租賃付款及已付稅項。

截至2008年6月30日止年度，經營活動所得的現金淨額約為67,600,000港元，而除稅前溢利約為65,300,000港元。差額約2,200,000港元主要由於(i)其他應付款項增加；及(ii)調整物業、廠房及設備的折舊分別約5,800,000港元及5,300,000港元。流入部分由貿易及其他應收款項約7,700,000港元所抵銷。

截至2009年6月30日止年度，經營活動所得的現金淨額約為75,900,000港元，而除稅前溢利約為74,600,000港元。差額約1,300,000港元主要由於(i)調整物業、廠房及設備的折舊；及(ii)遞延收入分別增加約7,200,000港元及2,000,000港元。流入部分由已付香港利得稅約9,200,000港元所抵銷。

財務資料

截至2010年6月30日止年度，經營活動所得的現金淨額約為39,400,000港元，而除稅前溢利約為48,500,000港元。差額約9,100,000港元主要由於(i)已付香港利得稅及(ii)遞延收入分別減少約14,900,000港元及4,700,000港元。流出部分由調整物業、廠房及設備的折舊約9,400,000港元所抵銷。

截至2010年12月31日止六個月，經營活動所得的現金淨額約為7,900,000港元，而除稅前溢利則約為7,700,000港元。差額約200,000港元主要由於(i)調整物業、廠房及設備的折舊、(ii)其他應付款項增加及(iii)遞延收入分別增加4,800,000港元、3,200,000港元及7,500,000港元。流入部分因為出售／撤銷物業、廠房及設備的收益，以及已付香港利得稅分別約1,900,000港元及9,300,000港元而被抵銷。

投資活動所用的現金淨額

截至2008年度，投資活動所用的現金淨額約為15,600,000港元，主要指購買物業、廠房及設備及關連人士墊款分別約10,000,000港元及6,200,000港元。

截至2009年度，投資活動所用的現金淨額約為6,800,000港元，主要指購買物業、廠房及設備約11,100,000港元。流出部分由關連人士的還款淨額約5,000,000港元所抵銷。

截至2010年度，投資活動所用的現金淨額約為5,100,000港元，主要指購買物業、廠房及設備約15,200,000港元。流出部分由關連人士的還款淨額約9,600,000港元所抵銷。

截至2010年12月31日止六個月，投資活動所得的現金淨額約為1,800,000港元，主要指來自出售物業、廠房及設備的所得款項，以及來自關連人士的還款淨額分別約3,100,000港元及1,500,000港元。流入部分因為購買物業、廠房及設備約2,800,000港元而被抵銷。

融資活動所得的現金流量

截至2008年度，融資活動所用的現金淨額約為36,400,000港元，主要指已付股息及償還融資租賃承擔分別約31,500,000港元及2,800,000港元。

財務資料

截至2009年度，融資活動所用的現金淨額約為78,500,000港元，主要指已付股息及償還融資租賃承擔分別約82,400,000港元及1,400,000港元。流出部分由關連人士的墊款淨額約5,500,000港元所抵銷。

截至2010年度，融資活動所用的現金淨額約為22,800,000港元，主要指已付股息及償還融資租賃承擔分別約21,000,000港元及1,200,000港元。

截至2010年止六個月，融資活動所用的現金淨額約為11,600,000港元，主要指關連人士的還款淨額、償還融資租賃及已付股息分別約900,000港元、900,000港元及9,800,000港元。

流動資產淨值

	於6月30日		於12月31日	
	2008年	2009年	2010年	2010年
	千港元	千港元	千港元	千港元
流動資產				
貿易及其他應收款項	23,005	23,909	23,925	29,143
應收關連人士款項	35,006	13,057	3,458	2,085
持作買賣投資	77	—	—	—
衍生金融工具	—	—	—	3,308
可收回稅項	52	—	—	—
已抵押銀行存款	—	1,037	1,037	1,037
銀行結餘及現金	19,751	10,787	21,922	20,082
	<u>77,891</u>	<u>48,790</u>	<u>50,342</u>	<u>55,655</u>
流動負債				
其他應付款項	13,362	14,172	13,438	16,843
遞延收入	8,108	10,134	5,404	13,101
應付稅項	13,799	16,699	10,457	3,095
應付關連人士款項	3,176	1,351	5,024	18,983
融資租賃承擔	1,262	705	1,000	583
銀行透支	—	411	—	—
銀行借款	—	—	—	210
	<u>39,707</u>	<u>43,472</u>	<u>35,323</u>	<u>52,815</u>
流動資產淨值	<u><u>38,184</u></u>	<u><u>5,318</u></u>	<u><u>15,019</u></u>	<u><u>2,840</u></u>

財務資料

於2008年、2009年、2010年6月30日及2010年12月31日，我們的流動資產淨值分別約為38,200,000港元、5,300,000港元、15,000,000港元及2,800,000港元，主要由貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金，以及應收關連人士款項組成。

於2010年12月31日，流動資產淨值約為2,800,000港元，其中包括流動資產55,700,000港元及流動負債52,800,000港元，較2010年12月31日的流動資產淨值減少約12,200,000港元。流動資產主要包括貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、衍生金融工具及應收關連人士款項分別約29,100,000港元、20,100,000港元、3,300,000港元及2,100,000港元。流動負債主要包括其他應付款項、應付關連人士款項及遞延收入分別約16,800,000港元、19,000,000港元及13,100,000港元。

於2010年11月29日，香港會計師公會頒佈香港詮釋第5號「財務報表的呈列－借款人對包含按要求償還條款的有期貸款的分類」。該項詮釋說明包含按要求償還條款的有期貸款應否於借款人的財務狀況表中分類為非流動負債。於2010年12月31日，本集團有銀行借款210,000港元，須於一年內償還，已分類為流動負債。於2011年1月及5月，本集團根據貸款協議分別增加其額外計息貸款12,000,000港元及40,000,000港元，以償付我們分別於2010年及2011年宣派的股息。12,000,000港元的貸款根據上述詮釋已分類為流動負債。本集團於2011年4月宣派股息40,000,000港元。故此，我們於2011年4月30日有流動負債淨額約15,100,000港元。40,000,000港元的貸款須於六個月內償還，因此亦分類為流動負債。然而，這兩筆貸款預計將以〔●〕所得款項淨額償還，因此我們的流動負債淨額狀況將有所緩和。除上文所披露者外，董事確認上述詮釋對本集團的財務狀況或其借款的條款並無造成重大影響。

財務資料

下表載列本集團於2011年4月30日的流動負債淨額：

	於2011年 4月30日 (未經審核) (千港元)
流動資產	
貿易及其他應收款項	39,670
應收關連人士款項	2,017
衍生金融工具	3,479
已抵押銀行存款	1,037
銀行結餘及現金	<u>22,721</u>
	<u>68,924</u>
流動負債	
其他應付款項	15,150
遞延收入	8,485
應付稅項	6,585
應付關連人士款項	43,188
銀行借款	<u>10,631</u>
	<u>84,039</u>
流動負債淨額	<u><u>(15,115)</u></u>

我們預計我們的流動負債淨額狀況將有所減輕，原因是我們計劃動用〔●〕所得款項淨額其中50,000,000港元償還於2011年1月及5月提取的貸款。

財務資料

營運資金

於2008年、2009年及2010年6月30日以及2010年12月31日，我們的現金及現金等價物總額（不包括已抵押銀行存款）分別約為19,800,000港元、10,800,000港元、21,900,000港元及20,100,000港元。

本集團管理其資本以確保本集團實體能持續經營，並透過優化債務及權益盡量提高股東回報。於業績記錄期間的整體策略維持不變。

本集團的資本架構包括現金及現金等價物及本公司擁有人應佔權益（包括實繳資本及累計溢利）。

管理層定期檢討資本架構。作為本審閱的一部分，管理層考慮資本成本與各類別資本有關的風險，並將透過借貸安排、派付股息及發行新股份平衡其整體資本架構。

經計及本集團可動用的財務資源，包括內部產生的資金及〔●〕的估計所得款項淨額，我們的董事確認我們具備充裕營運資金，以應付現時所需及本招股章程日期起計至少未來12個月。

財務資料

債務及或然負債

債務

於2011年4月30日，即就本債務聲明而言的最後實際可行日期，我們有應付關連人士款項43,188,000港元及銀行借款10,631,000港元。下表載列我們於所示日期的債務。

	於6月30日		於	於
	2008年	2009年	12月31日	4月30日
	千港元	千港元	2010年	2011年
			千港元	千港元
應付關連人士款項	3,176	1,351	5,024	43,188
銀行透支	–	411	–	–
銀行借款	–	–	210	10,631
融資租賃承擔	3,098	1,710	1,204	–
	<u>6,274</u>	<u>3,472</u>	<u>7,138</u>	<u>53,819</u>
應償還款項賬面值：				
於要求時或一年內	4,438	2,467	6,024	53,819
一年以上但少於五年	1,836	1,005	1,114	–
	<u>6,274</u>	<u>3,472</u>	<u>7,138</u>	<u>53,819</u>
減：列為流動負債的 款項	<u>(4,438)</u>	<u>(2,467)</u>	<u>(6,024)</u>	<u>(53,819)</u>
一年後到期款項	<u>1,836</u>	<u>1,005</u>	<u>1,114</u>	<u>–</u>

財務資料

於2010年12月31日及2011年4月30日，應付關連人士款項3,000,000港元指應付利東投資非控股股東的代價。應付代價為無抵押、免息及須於學士教室截至2011年8月31日止十二個月期間的財務報表獲其董事會審批後14日內支付。於2008年、2009年及2010年6月30日、2010年12月31日及2011年4月30日，應付關連人士的餘下結餘為無抵押、免息及須於要求時償還。應付關連人士款項的餘下結餘主要指已宣佈但尚未償付的股息40,000,000港元。該股息已於2011年5月悉數償付。於2011年4月30日尚未償還的結餘（應付代價除外）將全數償付。

於2009年6月30日的銀行透支按介乎每年12%至13%的市場利率計息。

於2010年12月31日的銀行借款按市場年利率7.25%計算利息，並由一家附屬公司的非控股股東提供的個人擔保作抵押，及須於一年內償還。

於2011年4月30日，銀行借款按介乎每年2%至7.25%的市場利率計息。根據貸款償還時間表，賬面值為106,000港元的銀行借款由利東投資的非控股股東（為獨立第三方，惟吳海天先生為利東投資董事）提供的個人擔保作抵押，及須於2011年8月前償還。此外，賬面值為10,525,000港元的銀行借款由吳錦倫先生提供的個人擔保作抵押，將解除，及須分24個月償還但包含按要求償還條款。

於2011年5月，本集團已提取另一筆貸款40,000,000港元以支付於2011年宣派的股息。貸款40,000,000港元按每年6%計息及須於六個月內償還。貸款人（為根據放債人條例（香港法例第163章）的放債人及為獨立第三方）給予我們的還款條款較銀行提供的更靈活。此銀行貸款向根據放債人條例（香港法例第163章）為持牌放債人的獨立第三方提取，這筆貸款給予我們的還款條款較銀行提供的更靈活。

根據融資租賃承擔持有的汽車於截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月介乎2至5年。有關所有融資租賃承擔的利率乃於各合約日期釐定，於2008年6月30日、2009年6月30日及2010年6月30日及2010年12月31日介乎每年4.73%至14.22%、4.73%至14.22%、4.75%至14.25%及4.74%至4.75%。

財務資料

免責聲明

除上述者外，於2011年4月30日，本集團並無任何未償還銀行借款、銀行透支、按揭、抵押、債券、借貸資本、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2011年4月30日以來，本集團的債務及或然負債並無重大變動。

市場風險

信貸風險

倘交易對方於報告期間結束時未能履行其責任，則就每類已確認金融資產承受的最大信貸風險，相當於合併財務狀況表呈列的資產賬面值。除下述的金融資產外，管理層認為餘下金融資產的信貸風險有限。

本集團有應收由Sino Network股東控制或共同控制的關連人士的重大款項。管理層認為應收關連人士款項的信貸風險並不重大，乃因為Sino Network股東有穩健的財務狀況。

由於已抵押銀行存款及銀行結餘存放於信譽良好的銀行，故信貸風險有限。

除存放於幾家高信貸評級銀行的流動資金的集中信貸風險外，本集團並無任何其他高度集中信貸風險。

利率風險

本集團因計息金融資產及負債（主要為按現行市場利率計息的已抵押銀行存款、銀行結餘、銀行透支及銀行借款）受利率改變影響而有現金流量利率風險。本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層將在有需要時考慮對沖重大利率風險。管理層認為本集團面臨的現金流量利率風險並不重大。因此，並無呈列敏感度分析。本集團並無面臨重大的公平值利率風險。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監督及維持現金及現金等價物處於管理層認為充足的水平，以撥付本集團的營運及減低現金流量波動的影響。

財務資料

下表載列本集團的非衍生金融負債餘下合約到期的詳情。列表乃根據本集團須還款定的最早日期，按非衍生金融負債的未貼現現金流量而編製，包括利息及本金現金流量。

此外，下表詳載本集團就其衍生金融工具所作的流動性分析。列表乃根據須按毛額結算的衍生金融工具的未貼現毛現金流出而製作。對本集團衍生金融工具所作的流動性分析是在合約期限的基礎上準備的，因為管理層認為合約期限是掌握衍生工具現金流量時間的基礎。

	加權 平均利率	1年內 千港元	1年以上 但少於5年 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面值 千港元
於2008年6月30日					
<i>非衍生金融負債</i>					
其他應付款項	不適用	4,423	–	4,423	4,423
應付關連人士款項	不適用	3,176	–	3,176	3,176
融資租賃承擔	9.1%	1,508	2,095	3,603	3,098
		<u>9,107</u>	<u>2,095</u>	<u>11,202</u>	<u>10,697</u>
於2009年6月30日					
<i>非衍生金融負債</i>					
其他應付款項	不適用	2,744	–	2,744	2,744
應付關連人士款項	不適用	1,351	–	1,351	1,351
融資租賃承擔	10.2%	856	1,106	1,962	1,710
銀行透支	13.0%	411	–	411	411
		<u>5,362</u>	<u>1,106</u>	<u>6,468</u>	<u>6,216</u>
於2010年6月30日					
<i>非衍生金融負債</i>					
其他應付款項	不適用	3,834	–	3,834	3,834
應付關連人士款項	不適用	5,024	–	5,024	5,024
融資租賃承擔	7.6%	1,132	1,177	2,309	2,114
		<u>9,990</u>	<u>1,177</u>	<u>11,167</u>	<u>10,972</u>

財務資料

	加權 平均利率	1年內 千港元	1年以上 但少於5年 千港元	未貼現 現金流量 總額 千港元	賬面值 千港元
於2010年12月31日					
<i>非衍生金融負債</i>					
其他應付款項	不適用	2,898	–	2,898	2,898
應付關連人士款項	不適用	15,983	3,000	18,983	18,983
銀行借款	7.3%	210	–	210	210
融資租賃承擔	4.7%	639	652	1,291	1,204
		<u>19,730</u>	<u>3,652</u>	<u>23,382</u>	<u>23,295</u>
<i>衍生工具 – 總額結算</i>					
<i>業務合併產生的</i>					
或然代價	不適用	–	2,000	2,000	–
賣方認沽期權	不適用	–	17,160	17,160	–
		<u>–</u>	<u>19,160</u>	<u>19,160</u>	<u>–</u>

股息及股息政策

我們於截至2008年6月30日、2009年6月30日及2010年6月30日止三個年度以及截至2010年12月31日止六個月已分別宣派約31,500,000港元、82,400,000港元、25,000,000港元及17,900,000港元的股息。我們於2011年1月動用銀行貸款12,000,000港元償付已宣派的部份股息。Sino Network的董事於2011年4月21日進一步宣派股息40,000,000港元，並以於2011年5月向根據放債人條例（香港法例第163章）為持牌放債人提取的計息貸款償付，該放債人為獨立第三方，給予我們的還款條款較銀行提供的更靈活。這筆貸款將以〔●〕的部分所得款項償付。於2011年6月，為減少支付予黃慧女士約16,900,000港元的墊款未必可收回的風險，本集團已與黃慧女士及Sino Network股東商討有關即時償還墊款。黃慧女士未能償還墊款。鑑於短時間及有保留溢利，Sino Network董事宣派股息約18,200,000港元，該股息由以下各項組成(i)以實物股息的方式向其股東（倍智除外）分派本集團向黃慧女士提供約16,900,000港元之墊款及(ii)由

財務資料

內部資源（包括但不限於直至支付日期的保留溢利）向倍智支付現金約1,400,000港元。此外，本集團已於2010年6月宣派現金股息約1,100,000港元。所有已宣派股息已全數支付。過往是否派付股息並非本公司未來股息政策的指標。

我們現時並無計劃定期分派股息，惟此意向可能改變。經計及我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求、可動用現金及我們董事會不時可能認為相關的因素，我們董事會或會於日後宣派股息。任何宣派及派付，連同股息數額，均須遵守我們的組織章程文件及公司法，包括取得股東批准。我們未來宣派股息的情況可能是或亦可能不是過往宣派股息紀錄的反映，並將由董事會全權酌情釐定。

可供分派儲備

本公司於2011年1月26日在開曼群島註冊成立。因此，於2010年12月31日，概無向股東作出可供分派儲備。

物業權益

獨立物業估值師威格斯資產評估顧問有限公司已對本集團於2011年4月30日的物業權益進行估值為無商業價值。其函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

未經審核備考經調整有形資產淨值

{ ● }

概無重大不利變動

我們的業務並無中斷，從而可能或已經對我們於過去12個月的財務狀況造成重大影響。董事確認本集團的財務或經營狀況或前景自2010年12月31日（即本招股章程附錄一所載本集團最近期經審核財務報表編製日期）以來並無出現重大不利變動。