

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時應連同我們本[編纂]附錄一會計師報告中所收錄的經審核合併財務資料，包括隨附附註。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製而成，可能與其他司法權區公認會計準則，包括美國公認會計準則，有重大不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前就未來事件及財務表現的意見。此等陳述乃基於我們以經驗及對以往趨勢的觀察所作的假設及分析，現況及日後發展、以及其他我們相信適用於現時情況的因素。然而，實際結果及發展會否達至我們的期望及預測，視乎一系列風險及不明朗因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮載於本[編纂]「風險因素」及「前瞻性因素」當中的資料。

就本章而言，除文義另有所指外，對2011年、2012年及2013年的提述指截至該年度8月31日止的財政年度。除非文義另有所指，否則本章所指的財務資料以綜合基準呈列。

### 概覽

據弗若斯特沙利文報告顯示，按2010/2011學年、2011/2012學年及2012/2013學年終的就讀學生人數計算，我們是中國規模最大的國際學校辦學團體。我們的學校全部以「楓葉」品牌冠名，以合理的學費水平，提供雙語K-12教育。我們的業務核心，在於雙課程及雙學歷高中文憑。我們的高中獲得中國及BC省認證，畢業生可同時獲授得到完全認可的BC省文憑及中國高中文憑。我們期望將學生培養為具備多元能力、學業成績卓越，中外環境均能發揮得宜的人。截至最後可行日期為止，我們興辦7所高中、7所初中、6所小學、11所幼兒園及2所外籍人員子女學校，遍及中國八個城市。據弗若斯特沙利文報告顯示，按2012/2013學年終就讀學生人數計算，在高度分散的中國國際學校市場中，我們的市場佔有率約達7.5%。

我們為學生提供全套教育，沉浸中西文化，19年來成績斐然。據BC省教育部的資料顯示，我們大連楓葉國際學校(高中)是首個獲得BC省教育部認證的海外課程。此外，根據弗若斯特沙利文報告計算，按2012/2013學年就讀學生人數計算，我們的高中課程亦是全中國最大的海外課程。我們的BC省認證課程，由BC省認證教師全英語授課。我們的外籍人員子女學校僅招收外籍人員子女，涵蓋K-9課程並獲BC省教育部認證。我們的初中及小學僅能根據中國法律及法規提供中國課程，則向學生提供廣泛的英語訓練及雙語之學習環境，為我們英語為主的高中課程作好準備。

我們致力為學生提供升讀全球大學及大專學院的可靠路徑。於2010/2011、2011/2012、2012/2013各學年，根據我們的估計，我們超過90%高中畢業生獲得世界各地的大學及大專學院取錄。同學年，根據我們的估計，我們分別約有[44]%、[38]%及[47]%的高中畢業生獲世界排名前100所大學錄取。我們已和全球[50]多家大學及大專學院訂立諒解備忘錄，同意簡化我們的高中畢業生的錄取程序，相信反映了該等大學及大專學院對我們學生的學業成績及英語能力的認同。我們的教育服務經過特別設計，旨在幫助學生作好準備，應對在海外高等院校所可能面對的挑戰，適應多樣化的大學環境，充分發揮潛能。

## 財務資料

我們的收益主要來自學校學費，在截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月，其分別佔收入總額約88.0%、88.8%、86.2%及92.7%。除學費外，我們亦從多項教育服務中獲利，包括海外冬令及夏令營、報讀海外大學諮詢服務以及向學生出售及租借教科書及其他教學材料服務。

我們近年在收益及招生方面均有穩健增長。我們的收益由截至2011年8月31日止財政年度的人民幣346.1百萬元，增加至截至2012年8月31日止財政年度的人民幣413.5百萬元，截至2013年8月31日止財政年度更增至人民幣471.2百萬元。我們整體招生人數由2010/2011學年終的9,159名增至2011/2012學年終的10,509名，到2012/2013學年終更增至11,697名，截至2014年2月28日止則約為12,906名。我們截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度的毛利分別為人民幣156.4百萬元、人民幣191.1百萬元及人民幣202.5百萬元。截至2013年及2014年2月28日止六個月期間，收益分別為人民幣209.8百萬元及人民幣242.9百萬元，毛利分別為人民幣83.6百萬元及人民幣98.9百萬元。

### 摘錄以往綜合財務資料

下列我們2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日的綜合財務狀況表、我們截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2013年及2014年2月28日止六個月的綜合損益及其他全面收入表以及我們截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2013年及2014年2月28日止六個月的綜合現金流量表乃撮取自本[編纂]附錄一會計師報告，並應與本[編纂]「財務資料—管理層對財務狀況及經營業績之討論及分析」一併閱讀。

## 財務資料

下表呈列我們截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2013年及2014年2月28日止六個月的綜合損益及其他全面收入表摘錄：

### 綜合損益及其他全面收入表

|                   | 截至8月31日止年度      |               |               | 截至2月28日止六個月    |               |
|-------------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                   | 2011年           | 2012年         | 2013年         | 2013年          | 2014年         |
|                   | (人民幣千元)         |               |               |                |               |
|                   | (未經審核)          |               |               |                |               |
| 收益.....           | 346,091         | 413,459       | 471,219       | 209,848        | 242,924       |
| 收益成本.....         | (189,687)       | (222,342)     | (268,751)     | (126,263)      | (144,072)     |
| 毛利.....           | 156,404         | 191,117       | 202,468       | 83,585         | 98,852        |
| 投資及其他收入.....      | 1,588           | 4,872         | 4,859         | 2,441          | 3,162         |
| 其他收入、收益及虧損.....   | 6,701           | (1,633)       | 101           | 352            | 2             |
| 營銷開支.....         | (13,861)        | (14,409)      | (20,886)      | (9,362)        | (8,869)       |
| 行政開支.....         | (34,256)        | (47,934)      | (56,118)      | (26,851)       | (31,157)      |
| 財務成本.....         | (14,952)        | (15,234)      | (15,554)      | (6,622)        | (8,414)       |
| 其他開支.....         | (6,279)         | (1,433)       | (1,515)       | (755)          | (4,000)       |
| 可贖回可換股優先股         |                 |               |               |                |               |
| 公平值變動.....        | (104,040)       | (10,440)      | (63,720)      | (37,800)       | (23,692)      |
| 認股權證公平值變動.....    | (21,960)        | (1,785)       | (8,410)       | (5,241)        | (3,695)       |
| 註銷認股權證之收益.....    | —               | —             | —             | —              | 42,510        |
| 除稅前(虧損)溢利.....    | (30,655)        | 103,121       | 41,225        | (253)          | 64,699        |
| 稅項.....           | (7,575)         | (9,153)       | (8,043)       | (3,464)        | (2,930)       |
| 年/期內(虧損)溢利.....   | <u>(38,230)</u> | <u>93,968</u> | <u>33,182</u> | <u>(3,717)</u> | <u>61,769</u> |
| 其他全面收入(開支)：       |                 |               |               |                |               |
| 其後可重新分類至          |                 |               |               |                |               |
| 損益的項目：            |                 |               |               |                |               |
| 可供出售投資公平值變動.....  | —               | 63            | 316           | 513            | (176)         |
| 換算海外業務時的匯兌差額..... | —               | 59            | (120)         | 249            | 307           |
| 年/期內其他全面          |                 |               |               |                |               |
| (開支)收入.....       | —               | 122           | 196           | 762            | 131           |
| 年/期內全面(開支)        |                 |               |               |                |               |
| 收入總額.....         | <u>(38,230)</u> | <u>94,090</u> | <u>33,378</u> | <u>(2,955)</u> | <u>61,900</u> |
| 每股(虧損)盈利          |                 |               |               |                |               |
| 基本.....           | <u>(0.05)</u>   | <u>0.12</u>   | <u>0.04</u>   | <u>(0.01)</u>  | <u>0.08</u>   |
| 攤薄.....           | <u>(0.05)</u>   | <u>0.10</u>   | <u>0.04</u>   | <u>(0.01)</u>  | <u>0.03</u>   |

## 財務資料

下表為所示期間根據國際財務報告準則得出的未計所得稅及少數股東權益收入與我們定義下的EBITDA對賬：

### 經調整EBITDA

|                     | 截至8月31日止年度 |         |         | 截至2月28日<br>止六個月 |
|---------------------|------------|---------|---------|-----------------|
|                     | 2011年      | 2012年   | 2013年   | 2014年           |
|                     | (人民幣千元)    |         |         |                 |
| 除稅前(虧損)溢利 .....     | (30,655)   | 103,121 | 41,225  | 64,699          |
| 銀行借貸及銀行融資利息開支.....  | 14,952     | 15,234  | 15,554  | 8,414           |
| 折舊及攤銷.....          | 32,062     | 33,137  | 38,332  | 21,531          |
| EBITDA.....         | 16,359     | 151,492 | 95,111  | 94,644          |
| 加：                  |            |         |         |                 |
| 以股份支付.....          | 353        | 72      | 31      | —               |
| 可贖回可換股優先股公平值變動..... | 104,040    | 10,440  | 63,720  | 23,692          |
| 認股權證公平值變動 .....     | 21,960     | 1,785   | 8,410   | 3,695           |
| 註銷認股權證之收益 .....     | —          | —       | —       | (42,510)        |
| 經調整EBITDA.....      | 142,712    | 163,789 | 167,272 | 79,521          |

#### 附註：

我們利用經調整EBITDA提供有關經營表現的額外資料。我們將經調整EBITDA界定為未計稅項、銀行借貸及銀行融資利息支出及折舊與攤銷的溢利，再加以股份付款、可贖回可換股優先股公平值變動及認股權證公平值變動及註銷認股權證之收益。經調整EBITDA並無國際財務報告準則下的財務表現或流動資金計量方法，不應視為與收入淨額、經營收入或任何根據國際財務報告準則得出的其他表現指標同等的計量方法，或視作與經營活動所得現金流量同等流動資金指標。我們在收入淨額以外另外提供經調整EBITDA的原因，在於收入淨額包括與利息開支及折舊與攤銷有關的會計項目。此等會計項目因應每間公司採用的會計方法而在各間公司間均有不同。此外，經調整EBITDA並非標準項目，故此使用此項目對公司進行直接比較未必可行。我們收錄經調整EBITDA的原因，是因為我們相信該數據為對現金流量數據以外的有用補充，可計量我們的表現及由經營產生現金流量的能力。

## 財務資料

下表呈列我們於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日的綜合財務狀況表摘錄：

### 綜合財務狀況表

|                  | 本集團              |                  |                  |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 於8月31日           |                  |                  | 於2014年           |
|                  | 2011年            | 2012年            | 2013年            | 2月28日            |
|                  | (人民幣千元)          |                  |                  |                  |
| <b>非流動資產</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備         | 882,953          | 961,387          | 1,177,025        | 1,200,805        |
| 預付租賃款項           | 162,733          | 167,546          | 196,589          | 194,095          |
| 投資物業             | 20,412           | 19,558           | 18,704           | 18,276           |
| 商譽               | 3,980            | 1,982            | 1,982            | 1,982            |
| 可供出售投資           | 4,418            | 3,177            | 3,493            | 3,317            |
| 租賃用書本            | 2,565            | 4,028            | 3,309            | 4,882            |
| 物業建造工程及土地使用權按金   | 3,037            | 3,193            | 1,227            | 1,037            |
|                  | <u>1,080,098</u> | <u>1,160,871</u> | <u>1,402,329</u> | <u>1,424,394</u> |
| <b>流動資產</b>      |                  |                  |                  |                  |
| 按金、預付款項及其他應收款項   | 13,283           | 12,483           | 16,256           | 16,698           |
| 銀行結餘及現金          | 234,903          | 297,036          | 409,303          | 192,878          |
|                  | <u>248,186</u>   | <u>309,519</u>   | <u>425,559</u>   | <u>209,576</u>   |
| <b>流動負債</b>      |                  |                  |                  |                  |
| 遞延收益             | 319,847          | 357,475          | 408,325          | 246,611          |
| 其他應付款項應計開支       | 87,087           | 109,842          | 188,607          | 140,776          |
| 應付關連方款項          | 13,822           | 13,805           | 13,491           | 13,394           |
| 應付所得稅            | 10,205           | 14,873           | 17,541           | 16,075           |
| 銀行借款             | 233,500          | 170,000          | 215,000          | 234,000          |
| 可贖回可換股優先股        | 307,260          | 317,700          | 381,420          | 405,112          |
| 認股權證             | 28,620           | 30,405           | 38,815           | —                |
|                  | <u>1,000,341</u> | <u>1,014,100</u> | <u>1,263,199</u> | <u>1,055,968</u> |
| <b>流動負債淨額</b>    | <u>(752,155)</u> | <u>(704,581)</u> | <u>(837,640)</u> | <u>(846,392)</u> |
| <b>資產總值減流動負債</b> | <u>327,943</u>   | <u>456,290</u>   | <u>564,689</u>   | <u>578,002</u>   |
| <b>資本及儲備</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 股本               | 511              | 511              | 511              | 511              |
| 儲備               | 289,560          | 383,722          | 417,131          | 479,031          |
|                  | <u>290,071</u>   | <u>384,233</u>   | <u>417,642</u>   | <u>479,542</u>   |
| <b>非流動負債</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 遞延稅項負債           | 4,572            | 9,057            | 14,347           | 16,060           |
| 銀行借款             | —                | —                | 60,000           | —                |
| 出售物業所收按金         | 30,000           | 60,000           | 70,000           | 80,000           |
| 其他非流動負債          | 3,300            | 3,000            | 2,700            | 2,400            |
|                  | <u>37,872</u>    | <u>72,057</u>    | <u>147,047</u>   | <u>98,460</u>    |
|                  | <u>327,943</u>   | <u>456,290</u>   | <u>564,689</u>   | <u>578,002</u>   |

## 財務資料

下表載列截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度以及截至2014年2月28日止六個月的現金流量概況：

### 綜合現金流量表

|                     | 截至8月31日止年度 |          |           | 截至2014年<br>2月28日<br>六個月 |
|---------------------|------------|----------|-----------|-------------------------|
|                     | 2011年      | 2012年    | 2013年     |                         |
|                     | (人民幣千元)    |          |           |                         |
| 經營活動所得(所用)現金淨額..... | 235,667    | 216,782  | 250,274   | (101,046)               |
| 投資活動所有現金淨額.....     | (154,498)  | (74,256) | (227,201) | (66,002)                |
| 融資活動所得(所用)現金淨額..... | 23,786     | (80,379) | 89,346    | (49,369)                |
| 現金及現金等價物增加(減少)..... | 104,955    | 62,147   | 112,419   | (216,417)               |
| 年/期初現金及現金等價物.....   | 130,038    | 234,903  | 297,036   | 409,303                 |
| 匯兌變動影響.....         | (90)       | (14)     | (152)     | (8)                     |
| 年/期終現金及現金等價物.....   | 234,903    | 297,036  | 409,303   | 192,878                 |

### 管理層對財務狀況及經營業績之討論及分析

以下討論及分析時應連同本[編纂]附錄一會計師報告中收錄的綜合財務資料及本[編纂]內其他地方所載的經營數據一併閱讀。財務資料根據國際財務報告準則編製而成。

### 編製基準

本公司於2007年6月5日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊為獲豁免公司。於2008年3月10日，本公司在中國大連成立外商獨資企業北鵬軟件。詳情請參閱本[編纂]「歷史及公司架構」一章。本集團經往績記錄期前的重組後，被視為持續經營實體。因此，本集團的財務資料乃利用合併會計原則編製，形式等同集團架構在往績記錄期間直至最後可行日期(或其各自註冊成立或成立日期，如時間較短)一直存在。

由於中國法規不容許我們的學校由外資擁有，我們大部份中國業務乃透過我們綜合聯屬實體進行。我們並不持有我們綜合聯屬實體的股本權益。反而，我們透過一系列合約安排，對綜合聯屬實體取得有效控制權，並從其中獲得絕大部份經濟利益。因此，我們將我們綜合聯屬實體的經營業績、資產及負債、以及現金流量綜合至我們的財務報表中。其他資料，請參見本[編纂]「合約安排」一章。

於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，我們的流動負債淨額分別為人民幣752.2百萬元、人民幣704.6百萬元、人民幣837.6百萬元及人民幣864.4百萬元。考慮到我們的財務資源，包括我們的未動用銀行融資、本集團由2014年2月至2014年5月與銀行簽訂具約束力協議重續到期銀行融資或為其再融資，以及本公司與優先股持有人於2014年6月簽署的補充協議，直至2015年12月31日止優先股均不會贖回，董事認為我們具有足夠營運資金應付所有由報告期末起至少12個月內到期的財務責任，因此財務資料以持續經營基準編製。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直受不同因素影響，預期情況會持續，該等因素主要包括以下各項：

#### 中國宏觀經濟狀況

中國經濟起飛、人口趨勢改變有利，加上中國對高質素的K-12民辦教育需求甚殷，令我們從中獲益良多。往年，中國經濟維持穩定增長，地區生產總值增長率於2011年、2012年及2013年分別為17.8%、9.7%及9.6%，據弗若斯特沙利文報告預期，到2014年、2015年及2016年則分別達10.4%、10.1%及9.5%。整體經濟增長以及中國人均地區生產總值上升，令中國教育經費有顯著增加。根據弗若斯特沙利文報告，人均教育、文化及康樂產品及服務開支由2007年至2013年一直穩步上揚，城市及農村戶的複合年增長率分別為8.6%及7.8%。而且，2013年，中國政府宣佈放寬「計劃生育政策」，准許其中一方家長為獨生的家庭可有兩名小孩，作為刺激生育率的措施。隨中國繼續與全球經濟合為一體，以及因「計劃生育政策」放寬而可能促進人口上升，我們預期中國對高質素的K-12民辦教育需求會持續上升。然而，中國經濟狀況或監管環境若有任何不利變動，對中國民辦教育業均可能有重大不利影響，從而影響我們的業務及經營業績。

#### 招生人數

我們的收益主要由學費或其他入讀我們營辦學校的學生繳交的費用及開支帶動。於往績記錄期間，我們的入讀學生總數由2010/2011學年終的9,120名增至2011/2012學年終的10,509名，到2012/2013學年終更升至11,697名。根據弗若斯特沙利文報告，中國國際學校招生（不計僅供外籍人員報讀學校）總人數在2013年至2017年間預期會以複合年增長率14.8%上升。

招生情況一般取決於（其中包括）校譽而定，而影響校譽的因素主要為課程及教師的質素。我們相信，我們的雙課程（BC課程及中國課程）以及雙語授課令我們可不斷增加我們學校的招生人數，因為越來越多中國學生正尋找躋身海外大學及大專院校的可靠路徑。此外，師資直接影響我們教育服務的質素及聲望，對學校的成功及我們增加招生人數的能力有重要作用。因此，我們聘用及挽留教師的條件相當嚴格，對教師要求嚴謹的培訓，一直持續監察及評估程序。

入讀學生人數亦受我們營辦學校的數目及可容納人數影響。我們在拓闊學校網絡時，所用的策略為繼續開設新學校及校舍設施，進一步深入已有市場之餘，同時踏足新市場。2008年起，我們成功將學校網絡由我們辦學開始的大連拓展至武漢、天津、重慶、鎮江、鄂爾多斯、洛陽及上海，成為影響我們招生人數及收益的重要因素之一。往績記錄期間及直至最後可行日期，我們亦一直擴張現有學校的物業，例如大連、武漢及天津分校。

招生人數同時受我們徵收的學費影響。根據弗若斯特沙利文報告，我們的平均每年學費在2012/2013學年按招生人數計在中國首五大國際學校的小學、初中及高中中最高。我們相信我們相對低廉的學費為家長在為子女決定報讀學校的首要考慮的因素之一。

#### 學費

我們的收益亦受我們收取的學費影響。學費一般預先在各學年初繳付。學費水平主要按我們課程的需求、服務成本、我們辦學的地理區域的一般經濟狀況、競爭對手收取的學費及

## 財務資料

我們為獲取市場份額定下的定價策略而定。此外，按中國適用法規，頒授文憑的民辦學校收取的費用種類及金額必須由政府定價機關核准。我們往年所有上調學費的申請均得到政府定價機關批准，我們亦不預期有關規定會限制我們日後上調收取學費的能力。然而，我們一概無法保證政府定價機關會及時核准我們日後為增加學費而作的申請，甚至可能完全不會核准。進一步資料，請參閱本[編纂]「法規概覽」及「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 政府定價機關或會限制我們提高於學校收取的學費的能力」二節。我們亦就退學的學生制定退還學費政策，請參閱本[編纂]「業務 — 我們的學校」一節。

2013/2014學年，我們每年向每名高中學生一般收取學費介乎人民幣42,400元至人民幣71,500元，包括寄宿學生的寄宿費，根據弗若斯特沙利文報告，此收費較中國國際高中的平均學費為低。我們幼兒園、小學及初中的學費較公立學校系統為高。過往，我們一直將學費保持低水平，以吸引家長及學生，並提升報讀人數及市場份額。此外，我們在往績記錄期間增加學費時，我們僅向我們學校在學費上調後新取錄的學生收取新收費。根據弗若斯特沙利文報告，我們在2012/2013學年平均每年學費為全中國以招生人數計首五大國際學校的小學、初中及高中間最低。然而，我們相信我們所收取的學費水平並非低至會對「楓葉」品牌作為優質教育機構的市場形象構成負面影響。此外，我們相信我們的定價策略令我們可增加招生人數，提升設施使用率。我們改良收益架構策略的其中一環，是計劃於未來發掘機遇提升學費。因此，我們相信提升學費不會對業務或經營業績有重大不利影響。

若我們能夠在提高學費的同時亦能繼續保持招生人數增長，我們便可改善毛利率。然而，學費增加可能令我們學校招生總人數減少。請參見本[編纂]「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們的業務取決於我們能否維持或提高我們學校收取的學費水平」一節。

### 我們設施的使用情況

除招生情況及學費外，我們學校的使用率亦為收益增長及毛利率上升的重要推動因素。計算使用率的方法為學生人數除以學校可容納人數。除幼兒園及外籍人員子女學校外，我們所有學校均為寄宿學校，寄宿學校的學生容納人數按宿舍的床位數目計算。外籍人員子女學校的學生容納限額按課室的書桌數目計算。幼兒園的學生容納限額以學校午睡用床位數目計算。

不論任何年度的招生水平高低，我們均須為業務營運產生龐大的固定成本。若我們可提升使用率，我們便可以較固定成本為快的速度提升收益，從而改善毛利率。截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月，根據最大可容納人數12,490名、14,290名、18,990名及22,490名學生計算，我們所有學校整體設施使用率分別為73.0%、73.5%、61.6%及57.4%。就我們每項設施的使用率而言，我們已站穩陣腳的設施的使用率較新近進軍的市場中的設施為高。舉例而言，於2014年2月28日，我們武漢高中發展較為成熟，使用率現時為93.9%，相比之下，營辦時間較短、進軍市場時間較新的上海高中使用率則為7.2%。新近踏足市場中的學校使用率一般較低，原因為我們在新區域中建立品牌識別程度及宣傳雙語教育課程以提升使用率時，需要一段時間。我們的整體使用率隨我們近年進軍鎮江、鄂爾多斯、洛陽及上海而有所下跌。同樣道理，倘若我們在現時辦學的學校中擴建

## 財務資料

校舍設施，我們的整體使用率亦會隨之而暫時下跌，直至我們可招徠更多學生以提升使用率為止。因此，我們成功的其中一個要素，視乎我們能否識別出擴充可容納人數的準確時機，不管是透過進軍新市場抑或在現有設施中建設額外建築物，以及能否在擴充後迅速提升新設施中的招生人數。

近年，我們在學校現時使用率高企時，方興建或收購額外設施，例如我們在2009年擴建大連楓葉國際學校(高中)的設施時所沿用的做法。另外，我們亦在踏足新地區時興建或收購額外設施，例如我們於2013年9月在上海興建高中。至於我們現時營辦使用率較低的學校，我們則有意著手提升招生人數及使用率，一般不擬在該等學校的短中線發展時擴充可容納人數。

### 教師薪酬

我們能否維持及提升盈利能力亦取決於我們可否有效控制成本及開支。我們相當大部份收益成本來自教師薪酬，包括中國認證、BC省認證及ESL教師及其他教職員。我們為教師提供具競爭力的薪酬，以吸引及挽留教學精英。我們教師其他教職員的薪酬及其他津貼在截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月約佔我們收益的33.3%、32.5%、33.4%及36.9%。我們的銷售成本佔截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月的收益總額百分比分別為54.8%、53.8%、57.0%及59.3%。銷售成本佔收益的百分比在截至2012年8月31日止財政年度及截至2013年8月31日止財政年度間及由截至2013年2月28日止六個月至截至2014年2月28日止六個月間有所上升，主要原因為設施擴建迅速，其中包括我們在人力資源方面的額外投資，特別是對BC省認證教師給予的薪酬。我們的收益成本佔收益的百分比在截至2012年8月31日止財政年度下跌的原因則為我們設施的使用率較高，以及我們師生比例下跌所致，因為現有學校招生人數增加以及該財政年度我們僅開設一所新校。由於我們持續擴展學校網絡及學校可容納的學生人數，我們需要招請更多教師，從而會令收益成本上漲。倘若我們無法有效管理此項增幅，或者教師薪酬以較盈利增長快的速度上升，則我們的盈利能力及經營業績會受不利影響。

### 重大會計政策

我們已辨別出若干我們相信對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。我們部份重要會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層對會計項目作出的複雜判斷。決定此等項目時需要管理層基於若干資料及財務數據作出判斷，該等資料及數據在日後可能有變，導致實際結果偏離估計。我們的重要會計政策詳情載於本[編纂]附錄一中收錄的會計師報告A節附註3。

估計以及相關的假設乃基於我們以往的經驗及其他各項我們相信按情況而言屬合理的相關因素，其結果構成就不能從其他資料來源即時得悉的會計項目作出判斷時所用的基礎。我們的管理層已與董事討論估計項目的推敲、挑選及披露情況。在審閱財務業績時，務請閣下考慮：(i)我們的重大會計政策、(ii)會影響實施有關政策的判斷及其他不明朗因素、及(iii)匯報業績對狀況及假設變動的敏感度。

## 財務資料

### 收益確認

收益的計算方法為已收及應收的代價公平值，並代表正常業務過程中已售出的貨物及已提供的服務應收的金額，並扣除折扣及銷售相關稅項。

服務收入包括外藉人員子女學校、學前教育及小學、初中及高中的學費。我們所有學校(學前教育除外)的學費包括寄宿學生的寄宿費。

我們小學、初中、高中及外藉人員子女學校於各學年年初預先收取學費，初始記錄為遞延收益。學費於學生修讀相關課程期內按比例確認入賬。已收但不屬應收學生的學費部分會計入遞延收益，並以流動負債表示，原因為有關數額代表我們預計於一年內應收之款額。學年一般由每年九月開始至下一年六月止。

學前教育收取的學費每個月月初預先繳付。服務合同簽署、價格設定或可予釐定以及服務提供後，收益會確認入賬。

我們亦為學生提供畢業顧問服務及冬夏令營。該等服務的收益於提供相關服務時以及提供服務所得經濟利益有可能流入我們且利益能可靠地計量時確認入賬。

我們亦向高中的學生出租書籍。租書費一般於每個學年年初向學生發出賬單，並於學生使用書籍期內按直線基準確認入賬。預付租書費以遞延收益入賬。

出售教育材料之收益於商品送抵且物權轉移時確認，即於達成所有下列條件時確認：(i)我們已將商品擁有權之重大風險及回報轉移予買方；(ii)我們並無保留一般與擁有權有關之出售商品持續管理權或實際控制權；(iii)收益金額能可靠地計量；(iv)與交易相關之經濟利益將很可能流入我們；及(v)交易已產生或將產生之成本能可靠地計量。

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

### 物業、廠房及設備

除下文所述的在建工程外，物業、廠房及設備(包括持作貨品生產或供應及服務或作行政用途的樓宇)按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

除在建物業外，物業、廠房及設備的折舊乃在其估計可用年期使用直線法確認以撇銷其成

## 財務資料

本(經扣除其剩餘價值)。估計可用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程竣工及可投入擬定用途時，將歸類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業、廠房及設備相同的基準，於該等資產可作為擬定用途時開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生的損益按出售所得款項與該資產的賬面金額的差額釐定，並於損益確認。

我們的管理層在釐定物業、廠房及設備之有關折舊費用時，會決定估計可用年期及折舊方法。該估計乃按管理層就類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可用年期過往經驗作出。此外，當事件或情況出現變化顯示可能無法收回物業、廠房及設備的賬面金額時，管理層會評估減值。可用年期如較預期短，管理層將增加折舊費用，或撇銷或撇減已棄置或減值之陳舊資產。倘若物業、廠房及設備之實際可用年期或可收回金額與原先估計的不同，事件發生的期內會作出調整並確認入賬。於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，物業、廠房及設備之賬面值分別約為人民幣883.0百萬元、人民幣961.4百萬元、人民幣1,177.0百萬元及人民幣1,200.8百萬元。估計如有變動，或對我們的業績構成重大影響。

### 即期及遞延所得稅項

所得稅費用指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃以年／期內應課稅溢利為基準。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所報溢利不同，此乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支項目，並且不包括無須課稅或不可扣稅的項目。我們的當期稅項負債採用於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項為就財務資料中資產及負債的賬面金額與用以計算應課稅溢利相應稅基的暫時差異而確認的稅項。遞延稅項負債通常會確認所有應課稅暫時差異。遞延稅項資產通常在應課稅溢利可用於扣減可扣除暫時差異時確認所有可扣除暫時差異。如暫時差異源自商譽或對應課稅溢利及會計溢利皆無影響交易中其他資產及負債之初始確認(業務合併除外)，該等資產及負債將不予確認。

遞延稅項負債會確認與投資於附屬公司有關的應課稅暫時差異，但我們可以控制該暫時差異的撥回且在可預見的未來該暫時差異可能不會被撥回的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣除暫時差異所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利以使用暫時差異的益處且預計於可見將來撥回時確認。

## 財務資料

遞延稅項資產的賬面金額於報告期末進行審閱，當不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產時，將其扣減。

遞延稅項資產及負債應按預期應用於清償負債或變現資產期間的稅率計量，該預計稅率應以在報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)為基礎計算。

### 可贖回可換股優先股

我們的優先股包括換股選擇權及贖回選擇權，結算時並不以定額金錢交換定量確認為帶有衍生成份金融負債股權工具。附於金融工具上的衍生部份若其經濟風險及特性與總合約關係不大，及總合約並不以公平值於損益列賬，則視作獨立的衍生工具。然而，我們選擇將附有衍生成份及換股選擇權的優先股定性為以公平值於損益列賬的金融負債。在各財政年度終，優先股所有餘下股份以公平值計量，公平值變動直接在產生該年確認於損益中。

全數優先股公平值以估值技巧確立，技巧包括已折現現金流量分析及期權定價模型。估值技巧由獨立而備受肯定的國際業務估值師認證，再應用作估值之用，並將輸出變數校準可反映市況。模式涉及對時間及到期日的估算、無風險利率、本公司股價波動情況及其他。管理層的估計及假設會定期檢討，有需要時再作調整。

### 經營業績要素

#### 收益

我們的收益來自我們的高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校的學費以及其他教育服務。在截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月，我們得到的收益總額分別為人民幣346.1百萬元、人民幣413.5百萬元、人民幣471.2百萬元及人民幣242.9百萬元。我們的收益已扣除中國營業稅及相關額外開支。

## 財務資料

下表概述所示期間由學費、其他教育服務及其他來源的收益金額。

|                  | 截至8月31日止年度     |                |                | 截至2月28日止六個月    |                |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                  | 2011年          | 2012年          | 2013年          | 2013年          | 2014年          |
|                  | (人民幣千元)        |                |                |                |                |
| 學費               |                |                |                |                |                |
| — 高中 .....       | 196,472        | 241,051        | 259,205        | 125,657        | 132,442        |
| — 初中 .....       | 41,683         | 54,801         | 68,150         | 31,456         | 40,264         |
| — 小學 .....       | 25,612         | 31,349         | 37,851         | 17,331         | 33,568         |
| — 外籍人員子女學校 ..... | 18,207         | 16,377         | 14,376         | 7,092          | 6,916          |
| — 幼兒園 .....      | 22,754         | 23,481         | 26,380         | 12,043         | 11,923         |
| 課本 .....         | 13,248         | 15,573         | 17,954         | 7,729          | 12,337         |
| 夏令及冬令營 .....     | 16,282         | 17,107         | 26,234         | 7,794          | 5,184          |
| 其他教育服務 .....     | 11,833         | 13,720         | 21,069         | 746            | 290            |
| 總計 .....         | <u>346,091</u> | <u>413,459</u> | <u>471,219</u> | <u>209,848</u> | <u>242,924</u> |

### 學費

學費包括來自高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校的學費。我們所有高中、初中及小學均為寄宿學校，此等學校所收的學費包括寄宿學生的寄宿費。我們的外籍人員子女學校及幼兒園並非寄宿學校。來自我們按招生人數及收益貢獻計最大的學校大連分校的收益在截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月分別佔總收益58.1%、55.0%、49.5%及39.7%，而大連以外學校隨我們持續在大連以外拓闊學校網絡而佔更多學費收益。

除幼兒園外，我們所有學校一般在學年初預先繳付整個學年的學費，幼兒園學費則一般在每月初預先付費。我們學校的學年一般由九月開始，至翌年六月結束。

### 課本

我們從向學生銷售及租出課本及其他教材得到收益。我們出售課本及其他教材以供在校內使用。我們亦將進口課本租予入讀BC省課程的學生，以學年為租期。

### 夏令及冬令營

我們從夏令及冬令營的收費中得到收益。我們的加拿大、澳大利亞及美國英語沉浸營為第九級及以下學生而設，在大學或大專院校校舍上舉行，設有課堂、遊戲及外遊。高中學生則有我們為他們而設的大學行程，參觀世界各地不同大學及大專院校。我們向參加的學生收取費用，包括機票、住宿開支、向參觀的大學及大專院校支付的費用，及隨團教師的服務費等。

## 財務資料

### 其他教育服務

我們亦從其他教育服務中產生收益，包括暑期課程、畢業諮詢費等。

### 收益成本

我們的收益成本一般包括僱員成本、折舊及攤銷、其他培訓開支及其他開支。下表列出我們收益成本的組成部份：

|             | 截至8月31日止年度     |                |                | 截至2月28日止六個月    |                |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2011年          | 2012年          | 2013年          | 2013年          | 2014年          |
|             |                |                | (人民幣千元)        |                |                |
| 僱員成本.....   | 115,400        | 134,348        | 157,207        | 77,526         | 89,541         |
| 折舊及攤銷.....  | 25,479         | 26,154         | 29,577         | 14,599         | 17,050         |
| 其他培訓開支..... | 14,114         | 17,643         | 25,757         | 8,070          | 5,243          |
| 其他開支.....   | 34,694         | 44,197         | 56,210         | 26,068         | 32,238         |
| 收益成本總額..... | <u>189,687</u> | <u>222,342</u> | <u>268,751</u> | <u>126,263</u> | <u>144,072</u> |

僱員成本主要包括向教師及其他教學人員支付的薪金及福利。折舊及攤銷與物業、廠房及設備的折舊以及租賃用書本攤銷有關。其他培訓開支則為差旅開支及其他與我們的夏令及冬令營有關的開支。其他開支包括我們營辦學校及設施的日常開支，包括學校傢俬成本及保養設施的成本。

### 投資及其他收入

投資及其他收入淨額包括銀行存款利息收入、可供出售投資股息收入及與若干我們出租予第三方的辦公室空間有關的租金收入及開支。

### 其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要包括在出售可供出售投資時確認的收益及虧損、出售物業、廠房及設備(包括電腦)時確認的收益及虧損，以及匯兌收益。於截至2011年8月31日止年度，我們亦確認了因違約而從第三方收取的清盤損失及罰款以及從相關中國地方政府收取的土地沒收賠償金。

### 營銷開支

銷售及營銷開支大部份由廣告費、生產、印刷及派發廣告及宣傳品開支組成。銷售及營銷開支亦包括銷售及營銷活動人員的薪金及福利。

### 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、辦公室建築及設備折舊、差旅開支、稅項、僱員購股權計劃及若干專業開支。我們預期我們的一般及行政開支會有所上升，因為我們有意招請更多一般及行政人員以支持業務增長。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本主要包括銀行借款及銀行融資的利息開支。

### 其他開支

其他開支主要包括經營開支及與若干我們向第三方出租的物業有關的折舊。

### 可贖回可換股優先股公平值變動

可贖回可換股優先股公平值變動即優先股公平值的變動，按購股權定價法計算。優先股估值採用的重要基準包括優先股的估計可能性、無風險率、到期時間、股息回報及波動率。有關詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註29及本[編纂]「歷史及公司架構—[編纂]投資」一節。

### 認股權證公平值變動

認股權證公平值變動與A系列認股權證公平值變動有關，A系列認股權證於相關日期的公平值利用柏力克-舒爾斯模型估值技巧計算。A系列認股權證估值的重大標準包括無風險利率估計、其他可比較公眾公司股價波動程度等。更多詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註29及本[編纂]「歷史及企業架構—[編纂]投資」一節。

### 稅項

截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月，我們的實際稅率分別為估計應課稅虧損或溢利的24.7%、8.9%、19.5%及4.5%。根據現行開曼群島法律，我們毋須繳納所得稅或資本盈利稅。我們的香港全資附屬公司特高投資有限公司及香港楓葉教育集團有限公司均須按香港法例繳納利得稅。然而，我們的綜合財務報表中並無為利得稅作撥備，因為特高投資有限公司及香港楓葉教育集團有限公司在往績記錄期間均無應課稅收入。至於中國的營運，我們一般須就應課稅收入按25%稅率繳納中國企業所得稅。根據民辦教育促進法實施條例，出資人不要求合理回報的民辦學校有權享有與公立學校同等的企業所得稅豁免待遇。2013年8月30日，大連市國家稅務局發出確認函確認我們的大連高中、初中及小學從所收學費中得到的收入免徵企業所得稅。本確認函並無明列屆滿日期。2013年11月21日，天津市國家稅務局亦發出確認函，確認天津高中、初中及小學從所收學費中得到的收入免徵企業所得稅，為期由2011年1月1日至2013年12月31日。此外，我們與武漢稅務部門於2014年4月24日進行訪談，訪談期間我們取得確認，我們武漢的高中、初中及小學從所收學費中得到的收入免徵企業所得稅，為期由2011年1月1日至2013年12月31日。因此，往績記錄期間，上述學校所收的學費免徵企業所得稅。直至2014年2月28日，我們未能為武漢外籍人員子女學校支付企業所得稅，而我們就此期間已作出全數稅項撥備人民幣0.9百萬元。根據相關中國法律及法規，相關中國稅務機關可勒令我們支付未償還金額及／或介乎未償還金額50%至五倍的罰款。參見本[編纂]「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們目前享有的稅務優惠待遇，尤其是對我們學校的免稅地位，一旦遭取消，則可能令我們的淨收入減少，並對經營業績造成重大不利影響。」一節。

## 財務資料

### 經營業績討論

#### 截至2013年2月28日止六個月與截至2014年2月28日止六個月比較

##### 收益

我們的收益由截至2013年2月28日止六個月的人民幣209.8百萬元上升15.8%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣242.9百萬元。此升幅主要由於由學費而來的收益由截至2013年2月28日止六個月的人民幣193.6百萬元上升16.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣225.1百萬元，理由是招生人數上升。我們取錄的學生由截至2013年2月28日的約10,835名增加19.1%至截至2014年2月28日的約12,906名，主要因為我們既有學校招生人數上升及上海新高中啟用，該所校舍在2013/2014學年開始辦學。銷售及租出課本的收入由截至2013年2月28日止六個月的人民幣7.7百萬元增加59.7%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣12.3百萬元，此乃主要由於天津高中招收的學生人數增加及課本租賃費增加。夏令及冬令營的收入由截至2013年2月28日止六個月的人民幣7.8百萬元下跌33.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣5.2百萬元，主要因為報名參加冬令營的學生減少。減少主要因為我們無法與美國大學及大專院校就合作的部份條款達成共識，令我們取消了往當地的一個遊學團。

##### 收益成本

收益成本由截至2013年2月28日止六個月的人民幣126.3百萬元增加14.1%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣144.1百萬元，增幅主要由於僱員成本由截至2013年2月28日止六個月的人民幣77.5百萬元增加15.5%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣89.5百萬元。具體而言，教師人數由2013年2月28日的1,036名增加22.8%至2014年2月28日的約1,272名。折舊與攤銷由截至2013年2月28日止六個月的人民幣14.6百萬元增加17.1%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣17.1百萬元，因為我們部份校舍及設施在期內竣工，令固定資產增加。其他培訓開支由截至2013年2月28日止六個月的人民幣8.1百萬元減少35.8%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣5.2百萬元，因為參加我們冬令營的學生減少。其他開支由截至2013年2月28日止六個月的人民幣26.1百萬元增加23.4%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣32.2百萬元，因為我們為現有學校多項物業及設施進行裝潢。

##### 毛利

毛利由截至2013年2月28日止六個月的人民幣83.6百萬元增加18.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣98.9百萬元，符合我們業務的增長。我們的毛利率由截至2013年2月28日止六個月的39.8%上升至截至2014年2月28日止六個月的40.7%，保持平穩。

##### 投資及其他收入

投資及其他收入淨額由截至2013年2月28日止六個月的人民幣2.4百萬元增加33.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣3.2百萬元。增加主要因為我們期內購買的部份財務產品所得利息收入所致。

## 財務資料

### 其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損由截至2013年2月28日止六個月的收益人民幣352,000元減少99.4%至截至2014年2月28日止六個月的收益人民幣2,000元。減少主要因為我們於截至2013年2月28日止六個月就出售物業、廠房及設備確認一筆過收益，而我們在截至2014年2月28日止六個月並無類似出售。

### 營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2013年2月28日止六個月的人民幣9.4百萬元稍微減少5.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣8.9百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2013年2月28日止六個月的人民幣26.9百萬元增加16.0%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣31.2百萬元，符合我們的業務增長。

### 財務成本

財務成本由截至2013年2月28日止六個月的人民幣6.6百萬元增加27.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣8.4百萬元，反映銀行借貸及銀行融資的利息開支。

### 其他開支

其他開支由截至2013年2月28日止六個月的人民幣0.8百萬元上升至截至2014年2月28日止六個月的人民幣4.0百萬元，增幅主要因為截至2014年2月止六個月因[編纂]而產生的開支。

### 可贖回可換股優先股公平值變動

我們在綜合全面收入表中確認可贖回可換股優先股公平值變動帶來的虧損由截至2013年2月28日止六個月的人民幣37.8百萬元下跌37.3%至截至2014年2月28日止六個月的人民幣23.7百萬元，原因為優先股公平值上升，主要由於本公司公平值上升。

### 認股權證公平值變動／註銷認股權證之收益

我們在綜合全面收入表中確認認股權證公平值變動帶來的虧損在截至2014年2月28日止六個月為人民幣3.7百萬元，相比之下截至2013年2月28日止六個月則為虧損人民幣5.2百萬元，主要因為本公司公平值上升。我們在綜合全面收入表中確認於2014年1月15日終止A系列認股權證所帶來的一次性註銷認股權證收益人民幣42.5百萬元。

### 除所得稅前溢利

因為以上種種，我們截至2013年2月28日止六個月錄得除所得稅前虧損的人民幣0.3百萬元，

## 財務資料

而截至2014年2月28日止六個月則錄得除所得稅前收益人民幣64.7百萬元。我們的除所得稅前溢利佔收益百分比，於截至2014年2月28日止六個月為26.6%。

### 稅項

我們的所得稅開支由截至2013年2月28日止六個月的人民幣3.5百萬元跌至截至2014年2月28日止六個月的人民幣2.9百萬元，主要因為北鵬軟件在期內確認的應課稅收入較少。我們的實際所得稅率於截至2014年2月28日止六個月為4.5%。

### 期內溢利

因以上所有因素，我們於截至2014年2月28日止六個月錄得溢利人民幣61.8百萬元，而截至2013年2月28日止六個月則錄得虧損人民幣3.7百萬元。

### 截至2012年8月31日止年度與截至2013年8月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至2012年8月31日止年度的人民幣413.5百萬元上升14.0%至截至2013年8月31日止財政年度的人民幣471.2百萬元。此升幅主要由於由學費而來的收益由截至2012年8月31日止年度的人民幣367.1百萬元上升10.6%至截至2013年8月31日止年度的人民幣406.0百萬元，理由是招生人數上升。我們取錄的學生由2011/2012學年終的約10,509名增加約11.3%至2012/2013學年終的約11,697名，主要因為洛陽及鄂爾多斯新校舍啟用，兩所校舍在2012/2013學年開始辦學，而且我們既有學校招生人數亦有上升。銷售及租出課本的收入由截至2012年8月31日止年度的人民幣15.6百萬元增加15.4%至截至2013年8月31日止年度的人民幣18.0百萬元，符合招生人數增長。夏令及冬令營的收入由截至2012年8月31日止年度的人民幣17.1百萬元上升53.2%至截至2013年8月31日止年度的人民幣26.2百萬元，主要因為有更多學生報名參加我們的夏令及冬令營以及我們開辦的冬夏令營遊學團及活動種類增加。來自其他教育服務的收入由截至2012年8月31日止年度的人民幣13.7百萬元增加54.0%至截至2013年8月31日止年度的人民幣21.1百萬元，主要由於畢業諮詢及報讀我們夏令營課程的學生人數上升。

#### 收益成本

收益成本由截至2012年8月31日止年度的人民幣222.3百萬元增加20.9%至截至2013年8月31日止年度的人民幣268.8百萬元，增幅主要由於僱員成本上升人民幣22.9百萬元、其他開支上升人民幣12.0百萬元，其他培訓開支上升人民幣8.2百萬元。僱員成本由截至2012年8月31日止年度的人民幣134.3百萬元增加17.1%至截至2013年8月31日止年度的人民幣157.2百萬元，主要因為教師人數由截至2012年8月31日止年度的863名增加約20.0%至截至2013年8月31日止年度的1,036名，因為我們擴充已建學校的營辦及新學校啟用。折舊與攤銷由截至2012年8月31日止年度的人民幣26.2百萬元增加13.0%至截至2013年8月31日止年度的人民幣29.6百萬元，因為我們的鎮江新校及現有武漢及天津分校的新校舍物業在期內竣工，令固定資產增加。其他培訓開支由截至2012年8月31日止年度的人民幣17.6百萬元增加46.6%至截至2013年8月31

## 財務資料

日止年度的人民幣25.8百萬元，符合我們夏令及冬令營應佔的增長。其他開支由截至2012年8月31日止年度的人民幣44.2百萬元增加27.1%至截至2013年8月31日止年度的人民幣56.2百萬元，因為我們為現有學校多項設施進行裝潢。

### 毛利

毛利由截至2012年8月31日止年度的人民幣191.1百萬元增加6.0%至截至2013年8月31日止年度的人民幣202.5百萬元。我們的毛利率由截至2012年8月31日止年度的46.2%下跌至截至2013年8月31日止年度的43.0%，主要因為僱員成本、其他培訓開支及其他開支增長速度較收益快，主要因為我們期內開辦了洛陽及鄂爾多斯新學校，而新校舍的使用率在最初辦學年份一般會偏低。

### 投資及其他收入淨額

投資及其他收入在截至2012年及2013年8月31日止年度維持於人民幣4.9百萬元。

### 其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損由截至2012年8月31日止年度虧損人民幣1.6百萬元上升至截至2013年8月31日止年度的收益人民幣0.1百萬元，主要因為收購大連市中山區楓葉佳寶幼兒園產生的商譽減值。

### 營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2012年8月31日止年度的人民幣14.4百萬元增加45.1%至截至2013年8月31日止年度的人民幣20.9百萬元，此乃由於我們為宣傳洛陽及鄂爾多斯新校所作的額外宣傳。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2012年8月31日止年度的人民幣47.9百萬元增加17.1%至截至2013年8月31日止年度的人民幣56.1百萬元，符合我們的業務增長。

### 其他開支

其他開支由截至2012年8月31日止年度的人民幣1.4百萬元上升7.1%至截至2013年8月31日止年度的人民幣1.5百萬元，增幅主要因為經營開支及與若干我們向第三方出租之用物業有關的折舊增加。

### 財務成本

財務成本由截至2012年8月31日止年度的人民幣15.2百萬元增加2.6%至截至2013年8月31日止年度的人民幣15.6百萬元，反映銀行借貸及銀行融資的利息開支。

### 可贖回可換股優先股公平值變動

我們綜合全面收入表中確認可贖回可換股優先股公平值變動帶來的虧損，由截至2012年8月31日止年度的人民幣10.4百萬元增至截至2013年8月31日止年度的人民幣63.7百萬元，原因為優先股公平值上升，主要因為本公司公平值上升。

## 財務資料

### 認股權證公平值變動

我們在綜合全面收入表中確認認股權證公平值變動帶來的虧損由截至2012年8月31日止年度的人民幣1.8百萬元增加至截至2013年8月31日止年度的人民幣8.4百萬元，主要因為A系列認股權證公平值增加，符合優先股公平值的變動。

### 除所得稅前溢利

因為以上種種，我們的除所得稅前溢利由截至2012年8月31日止財政年度的人民幣103.1百萬元減少60.0%至截至2013年8月31日止財政年度的人民幣41.2百萬元。我們的除所得稅前溢利佔收益百分比，由截至2012年8月31日止年度的24.9%減少至截至2013年8月31日止年度的8.7%。

### 稅項

我們的所得稅開支在截至2012年及2013年8月31日止年度維持在人民幣9.2百萬元及人民幣8.0百萬元。我們的實際所得稅率於截至2012年8月31日止年度為8.9%，相比之下截至2013年8月31日止年度則為19.5%。

### 年內溢利

因以上所有因素，我們於截至2013年8月31日止年度錄得溢利人民幣33.2百萬元，而截至2012年8月31日止年度則錄得溢利人民幣94.0百萬元。

### 截至2011年8月31日止年度與截至2012年8月31日止年度比較

#### 收入

我們的收益由截至2011年8月31日止年度的人民幣346.1百萬元上升19.5%至截至2012年8月31日止財政年度的人民幣413.5百萬元。此升幅主要由於由學費而來的收益由截至2011年8月31日止年度的人民幣304.7百萬元上升20.5%至截至2012年8月31日止年度的人民幣367.1百萬元，理由是招生人數上升15.2%以及我們向若干學校向新生徵收的學費上升15%。我們取錄的學生由2010/2011學年終的約9,120名增加約15.2%至2011/2012學年終的約10,509名，主要因為鎮江新校舍啟用，該等校舍在2011/2012學年開始辦學，而且我們既有學校招生人數亦有上升。銷售及租出課本的收益由截至2011年8月31日止年度的人民幣13.2百萬元增加18.2%至截至2012年8月31日止年度的人民幣15.6百萬元，符合招生人數增長。夏令及冬令營的收益由截至2011年8月31日止年度的人民幣16.3百萬元上升4.9%至截至2012年8月31日止年度的人民幣17.1百萬元，主要因為有更多學生報名參加我們的夏令及冬令營。來自其他教育服務的收益由截至2011年8月31日止年度的人民幣11.8百萬元增加16.1%至截至2012年8月31日止年度的人民幣13.7百萬元，主要由於更多學生使用我們的服務及報讀我們夏令營課程的學生人數上升。

#### 收益成本

收益成本由截至2011年8月31日止年度的人民幣189.7百萬元增加17.2%至截至2012年8月31日止年度的人民幣222.3百萬元，增幅主要由於僱員成本由截至2011年8月31日止年度的人民幣115.4百萬元增加16.4%至截至2012年8月31日止年度的人民幣134.3百萬元。僱員成本增加主要因為教師人數上升，因為我們擴充已建學校的營辦及新學校啟用，故此招聘更多教師。

## 財務資料

具體而言，教師人數由截至2011年8月31日止年度的699名增加約23.5%至截至2012年8月31日止年度的863名，主要由於中國認證教師增加。折舊與攤銷由截至2011年8月31日止年度的人民幣25.5百萬元增加2.7%至截至2012年8月31日止年度的人民幣26.2百萬元，因為我們部份校舍及設施在期內竣工，令固定資產增加。其他培訓開支由截至2011年8月31日止年度的人民幣14.1百萬元增加24.8%至截至2012年8月31日止年度的人民幣17.6百萬元，主要因為美國大學及大專院校遊學團的相關成本相對較高。其他開支由截至2011年8月31日止年度的人民幣34.7百萬元增加27.4%至截至2012年8月31日止年度的人民幣44.2百萬元，與我們業務的增長大致上一致。

### 毛利

毛利由截至2011年8月31日止年度的人民幣156.4百萬元增加22.2%至截至2012年8月31日止年度的人民幣191.1百萬元，與我們的業務增長一致。我們的毛利率由截至2011年8月31日止年度的45.2%上升至截至2012年8月31日止年度的46.2%，大致保持平穩。

### 投資及其他收入

投資及其他收入由截至2011年8月31日止年度的人民幣1.6百萬元增至截至2012年8月31日止年度的人民幣4.9百萬元。增加主要因為銀行存款的利息收入、以及我們由2012年起出租予第三方的辦公室空間租金收入均有所增加。

### 其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損由截至2011年8月31日止年度的收益人民幣6.7百萬元減少至截至2012年8月31日止年度的虧損人民幣1.6百萬元。減幅乃來自若干我們在截至2011年8月31日止年度確認的一次性收益，即因違約而從第三方收取的清盤損失及罰款以及從相關中國地方政府收取的土地沒收賠償金。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2011年8月31日止年度的人民幣13.9百萬元稍微增加3.6%至截至2012年8月31日止年度的人民幣14.4百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2011年8月31日止財政年度的人民幣34.3百萬元增加39.7%至截至2012年8月31日止財政年度的人民幣47.9百萬元，此項增幅主要由於向行政人員支付的薪酬及利益由截至2011年8月31日止財政年度的人民幣19.8百萬元增加32.3%至截至2012年8月31日止財政年度的人民幣26.2百萬元，主要因為我們聘請更多高級管理人員、提升現有高級管理層薪酬、並將支付校長的薪酬由收益成本轉為記錄於行政開支。

### 財務成本

財務成本由截至2011年8月31日止年度的人民幣15.0百萬元增加1.3%至截至2012年8月31日止年度的人民幣15.2百萬元，反映銀行借貸及銀行融資的利息開支。

## 財務資料

### 其他開支

其他開支由截至2011年8月31日止年度的人民幣6.3百萬元下跌77.8%至截至2012年8月31日止年度的人民幣1.4百萬元，跌幅主要因為我們向第三方出租物業的數目上升，令經營開支及與若干我們向第三方出租的物業有關的折舊減少。

### 可贖回可換股優先股公平值變動

我們綜合全面收入表中確認可贖回可換股優先股公平值變動帶來的虧損，由截至2011年8月31日止年度的人民幣104.0百萬元減少90.0%至截至2012年8月31日止年度的人民幣10.4百萬元，原因為優先股公平值增幅較小，因為於估值所用的若干因素有變動。公平值在截至2011年8月31日止年度錄得大幅上升，主要因為2011年2月優先股經過估值調整及兌換價調整。

### 認股權證公平值變動

我們在綜合全面收入表中確認認股權證公平值變動帶來的虧損由截至2011年8月31日止年度的人民幣22.0百萬元減少91.8%至截至2012年8月31日止年度的人民幣1.8百萬元，主要因為A系列認股權證公平值增幅較小，符合優先股公平值變動。截至2011年8月31日止年度的公平值增幅較大則主要因為2011年2月A系列認股權證的估值調整及行使價調整。

### 除所得稅前溢利

因為以上種種，我們的除所得稅前虧損於截至2011年8月31日止年度為人民幣30.7百萬元，而截至2012年8月31日止年度的除所得稅前溢利則為人民幣103.1百萬元。我們的除所得稅前虧損佔收益百分比於截至2011年8月31日止財政年度為8.9%，截至2012年8月31日止財政年度的除所得稅前溢利為24.9%。

### 稅項

我們的所得稅開支由截至2011年8月31日止年度的人民幣7.6百萬元增至截至2012年8月31日止年度的人民幣9.2百萬元。我們的實際所得稅率於截至2011年8月31日止年度為-24.7%，截至2012年8月31日止年度則為8.9%，主要因為優先股及A系列認股權證公平值變動所致。

### 年內溢利

因以上所有因素，我們於截至2012年8月31日止年度錄得溢利人民幣94.0百萬元，而截至2011年8月31日止年度則錄得虧損淨額人民幣38.2百萬元。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

|                 | 於8月31日           |                  | 於2月28日           | 於4月30日           |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                 | 2011年            | 2012年            | 2014年            | 2014年            |
|                 | (人民幣千元)          |                  |                  | (未經審核)           |
| 流動資產            |                  |                  |                  |                  |
| 按金、預付款項及        |                  |                  |                  |                  |
| 其他應收款項 .....    | 13,283           | 12,483           | 16,256           | 20,579           |
| 銀行結餘及現金 .....   | 234,903          | 297,036          | 409,303          | 130,110          |
|                 | <u>248,186</u>   | <u>309,519</u>   | <u>425,559</u>   | <u>150,689</u>   |
| 流動負債            |                  |                  |                  |                  |
| 遞延收益 .....      | 319,847          | 357,475          | 408,325          | 178,713          |
| 其他應付款項及應計開支...  | 87,087           | 109,842          | 188,607          | 153,426          |
| 應付關連方款項 .....   | 13,822           | 13,805           | 13,491           | 3,868            |
| 應付所得稅 .....     | 10,205           | 14,873           | 17,541           | 16,086           |
| 銀行借款 .....      | 233,500          | 170,000          | 215,000          | 224,000          |
| 可贖回可換股優先股 ..... | 307,260          | 317,700          | 381,420          | 434,603          |
| 認股權證 .....      | 28,620           | 30,405           | 38,815           | —                |
|                 | <u>1,000,341</u> | <u>1,014,100</u> | <u>1,263,199</u> | <u>1,055,968</u> |
| 流動負債淨額 .....    | <u>(752,155)</u> | <u>(704,581)</u> | <u>(837,640)</u> | <u>(860,007)</u> |

於2011年、2012年及2013年8月31日、2014年2月28日及2014年4月30日，我們分別有流動負債淨額人民幣752.2百萬元、人民幣704.6百萬元、人民幣837.6百萬元、人民幣846.4百萬元及人民幣860.0百萬元。我們在各上列日期時有流動負債淨額，主要由於確認為遞延收益金額、確認為其他應付款項及銀行借款的金額以及確認為可贖回可換股優先股的金額。我們從學費、書簿費等在相關學期開始前收取的費用中確認遞延收益。學費以及租賃課本收入，除幼兒園外，在我們其他學校一般均在每學年預先支付，初步記錄為遞延收益。初始時我們將學費付款記錄為遞延收益下的負債，並將所收的金額在學生就讀適用課程的相關期間按比例確認收益。我們直至相關學年終前，均將租賃課本收入確認為負債。遞延收入金額一般在2月28日及4月30日會較少，因為一部份的教學服務已經提供。其他應付款項及應計開支主要包括就擴充及保養校舍而應付的購買物業、廠房及設備費用、學生租賃課本的按金以及從學生收取的雜費，主要包括購置手提電腦及校服的開支、BC省全球教育課程所需登記費以及其他校內活動的開支。董事確認我們在往績記錄期間並無於其他應付款項中有重大違約。銀行借款主要包括與業務擴充有關的短期貸款。我們的流動負債亦包括應付關連方款項，即創辦人及創辦人胞妹股東貸款。我們會在[編纂]前清償所有應付關連方款項。更多詳情，請參閱本[編纂]「風險因素—[與我們業務及行業有關的風險]—我們於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日錄得淨流動負債，而我們需要大量流動資金以維持經營、擴張及整體增長。」。



## 財務資料

出量。經營活動所得現金量亦可受其他應付款項及應計開支影響。例如，我們一般在每年10月向手提電腦販賣商付款，並在每年12月向BC省教育部支付註冊費。

截至2014年2月28日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣101.0百萬元，當中包括負營運資金淨額調整人民幣179.4百萬元，由營運資金調整前經營所得現金人民幣78.4百萬元部份抵銷。我們的負營運資金淨額調整主要包括：(i)遞延收益減少人民幣161.7百萬元，主要與期內確認的部分遞延收益有關，及(ii)其他應付款項及應計開支減少人民幣15.6百萬元，主要從學生手上收取而在期內確認的部分雜費所致。

截至2013年8月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣250.3百萬元，當中包括營運資金調整前經營所得現金人民幣165.7百萬元及正營運資金淨額調整人民幣84.6百萬元。我們的正營運資金淨額調整主要包括：(i)遞延收益增加人民幣50.9百萬元，主要來自學費因招生人數隨學校所在地區擴張及現有學校擴建而增加，及(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣35.9百萬元，符合招生人數的升幅。

截至2012年8月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣216.8百萬元，當中包括營運資金調整前經營所得現金人民幣164.3百萬元及正營運資金淨額調整人民幣52.5百萬元。我們的正營運資金淨額調整主要包括：(i)遞延收益增加人民幣37.6百萬元，主要來自學費因招生人數隨學校所在地區擴張及現有學校擴建而增加，及(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣12.8百萬元，乃來自招生人數上升以及我們在2011/2012學年為我們的高中學生購置手提電腦。

截至2011年8月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣235.7百萬元，當中包括營運資金調整前經營所得現金人民幣141.6百萬元及正營運資金淨額調整人民幣94.0百萬元。我們的正營運資金淨額調整主要包括：(i)遞延收益增加人民幣74.7百萬元，主要來自學費因招生人數隨學校所在地區擴張及現有學校擴建而增加，及(ii)其他應付款項及應計開支增加人民幣15.9百萬元，符合招生人數的升幅。

### 投資活動

我們的投資活動支出主要用於購買物業、廠房及設備、預付租賃款項及租賃用書本。

截至2014年2月28日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣66.0百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備人民幣73.3百萬元及購買租賃用書本人民幣3.0百萬元，部份由出售物業、廠房及設備時第三方預付款項人民幣10.0百萬元所抵銷。購買物業、廠房及設備主要與建設武漢分校及天津(華苑分校)的額外校舍物業及上海新校有關。

截至2013年8月31日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣227.2百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備人民幣200.1百萬元、購買預付租賃款項人民幣37.2百萬元及購買租賃用

## 財務資料

書本人民幣2.4百萬元，部份由出售物業、廠房及設備時第三方預付款項人民幣10.0百萬元所抵銷。購買物業、廠房及設備主要與建設武漢分校的額外校舍物業及上海及鎮江新校、以及購置洛陽新校的教育設施及設備有關。

截至2012年8月31日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣74.3百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備人民幣93.3百萬元、購買預付租賃款項人民幣9.0百萬元及購買租賃用書本人民幣3.7百萬元，部份由出售可供出售投資所得款項人民幣1.5百萬元及出售物業、廠房及設備時第三方預付款項人民幣30.0百萬元所抵銷。購買物業、廠房及設備主要與建設天津分校的額外校舍物業及鎮江新校有關。

截至2011年8月31日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣154.5百萬元，主要來自購買物業、廠房及設備人民幣130.1百萬元、收購天津濱海學校(其後更名為天津泰達楓葉國際學校(高中))遞延付款人民幣30.4百萬元、購買預付租賃款項人民幣4.5百萬元，及購買租賃用書本人民幣2.2百萬元，部份由出售可供出售投資所得款項人民幣2.2百萬元及出售物業、廠房及設備時第三方預付款項人民幣10.0百萬元所抵銷。購買物業、廠房及設備主要與建設大連分校及天津分校的額外校舍物業有關。

### 融資活動

我們的融資活動開支主要為償還借貸及支付利息開支。

截至2014年2月28日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣49.4百萬元，主要來自償還借貸人民幣126.0百萬元及支付利息開支人民幣8.4百萬元，部份由新造借貸籌得款項人民幣85.0百萬元所抵銷。

截至2013年8月31日止財政年度，融資活動所得現金淨額為人民幣89.3百萬元，主要來自新造借貸籌得款項人民幣275.0百萬元，部份由償還借貸人民幣170.0百萬元及支付利息開支人民幣15.7百萬元所抵銷。

截至2012年8月31日止財政年度，融資活動所用現金淨額為人民幣80.4百萬元，主要來自償還借貸人民幣233.5百萬元及支付利息開支人民幣16.9百萬元，部份由新造借貸籌得款項人民幣170.0百萬元所抵銷。

截至2011年8月31日止財政年度，融資活動所得現金淨額為人民幣23.8百萬元，主要來自新造借貸籌得款項人民幣218.5百萬元，部份由償還借貸人民幣180.0百萬元及支付利息開支人民幣14.2百萬元所抵銷。

### 營運資金

我們擬繼續以經營活動所得現金、重續現有銀行融資及日後取得新銀行融資撥付營運資金。我們一直密切監察營運資金水平，未來亦會繼續監察，並會配合我們繼續擴展學校網絡的策略。聯席首席財務官張景霞女士及徐斌先生為確保我們的營運資金需求得以滿足的主要負責人。

## 財務資料

我們的營運資金需求受一系列因素影響，包括學校網絡大小、保養、翻新及改善現有校舍物業、在現有學校內興建額外校舍、及為學校購置教育設施及設備的成本，以及與我們學校有關的僱員成本。董事相信，而[編纂]亦和議，我們的現金、預期來自經營的現金流量、銀行借貸及[編纂]將足以應付我們由本[編纂]日期起計至少十二個月的預期現金需要。

### 合約責任、資本承擔及或然負債

#### 經營租約

截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2014年2月28日止六個月的物業租金收入分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.9百萬元。所有手上的物業已訂有承擔未來2年租期的租戶。

報告期終，本集團與租戶訂下的租約有以下未來最小租約付款：

|                        | 於8月31日       |               |              | 於2014年       |
|------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                        | 2011年        | 2012年         | 2013年        | 2月28日        |
|                        | (人民幣千元)      |               |              |              |
| 一年內.....               | 2,065        | 3,196         | 3,484        | 2,904        |
| 第二年及第五年之間(包括首尾兩年)..... | 5,881        | 8,297         | 3,625        | 2,355        |
| 五年以上.....              | —            | —             | —            | —            |
| 總計.....                | <u>7,946</u> | <u>11,493</u> | <u>7,109</u> | <u>5,259</u> |

#### 資本承擔

我們於截至2011年、2012年及2013年8月31日止財政年度及截至2014年2月28日止六個月分別作出人民幣6.0百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣14.9百萬元的資本承擔，有關款項包括往年建造項目付款。以往，我們的資本開支主要用作建造教育設施作業用途。

下表載列本集團於各報告期終的資本承擔：

|   | 於8月31日       |               |               | 於2014年        |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2011年        | 2012年         | 2013年         | 2月28日         |
|   | (人民幣千元)      |               |               |               |
| 已訂約但未於財務資料中撥備的資本開支，<br>乃與以下收購事項有關—物業、廠房<br>及設備..... | <u>6,022</u> | <u>11,370</u> | <u>23,684</u> | <u>14,946</u> |

#### 或然負債

除於下文債務聲明所披露者外，於2014年4月30日(即就本債務聲明的最後可行日期)，我們並無任何貿易應付款項、尚未償還的債務或任何已發行並尚未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌票據或承兌信用下的負債、債權證、按揭、質押、融資租約或租購承擔、擔保或其他重大或然負債，亦無涉及任何重大法律程序。董事並不知悉有任何涉及本集團之有待聆訊或可能出現的法律程序。

## 財務資料

### 資本開支

我們的資本開支主要保養、翻新及改善現有校舍物業、在現有學校內興建額外校舍、及為學校購置教育設施及設備的成本。截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2014年2月28日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣167.1百萬元、人民幣106.1百萬元、人民幣239.7百萬元及人民幣76.3百萬元。我們在往績記錄期間的資本開支主要與武漢、天津及大連三地興建更多校舍物業及鎮江及上海新校購買土地使用權及建設校舍物業有關。

下表列出截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2014年2月28日止六個月我們的資本開支：

|                  | 截至8月31日止年度 |         |         | 截至2月28日止六個月 |        |
|------------------|------------|---------|---------|-------------|--------|
|                  | 2011年      | 2012年   | 2013年   | 2013年       | 2014年  |
|                  | (人民幣千元)    |         |         | (未經審核)      |        |
| 物業、廠房及設備 .....   | 130,066    | 93,306  | 200,135 | 53,538      | 73,343 |
| 預付租賃款項 .....     | 4,498      | 9,034   | 37,200  | 19,076      | —      |
| 購買書本作出租用用途 ..... | 2,182      | 3,739   | 2,413   | 2,265       | 2,967  |
| 2008年收購天津泰達學校付款  | 30,375     | —       | —       | —           | —      |
| 總計 .....         | 167,121    | 106,079 | 239,748 | 74,879      | 76,310 |

### 債務

下表列出我們於所示日期的借款：

|                 | 截至8月31日止年度 |         |         | 於2014年  | 於2014年  |
|-----------------|------------|---------|---------|---------|---------|
|                 | 2011年      | 2012年   | 2013年   | 2月28日   | 4月30日   |
|                 | (人民幣千元)    |         |         | (未經審核)  |         |
| 銀行借款            |            |         |         |         |         |
| 有抵押 .....       | 198,500    | 90,000  | 145,000 | 99,000  | 89,000  |
| 無抵押 .....       | 35,000     | 80,000  | 130,000 | 135,000 | 135,000 |
|                 | 233,500    | 170,000 | 275,000 | 234,000 | 224,000 |
| 以下期間應償還賬面值：     |            |         |         |         |         |
| 一年內 .....       | 233,500    | 170,000 | 215,000 | 234,000 | 224,000 |
| 一年以上兩年以下 .....  | —          | —       | 60,000  | —       | —       |
|                 | 233,500    | 170,000 | 275,000 | 234,000 | 224,000 |
| 可贖回可換股優先股 ..... | 307,260    | 317,700 | 381,420 | 405,112 | 434,603 |
| 認股權證 .....      | 28,620     | 30,405  | 38,815  | —       | —       |

於2013年8月31日，我們有一份長期貸款協議，尚未償還的總結餘為人民幣60.0百萬元。長期貸款屬定息，利率為6.765%，由我們的樓宇及土地使用權作抵押，並由大連楓葉教育集團有限公司擔保。

於2013年8月31日，我們亦訂有六份短期貸款協議，總數為人民幣215.0百萬元，大部份貸款由大連楓葉教育集團有限公司作擔保。短期貸款乃作營運資金用途，一年內到期。於2013年

## 財務資料

8月31日，短期貸款為定息，當中5份的年利率介乎6.0%至6.9%。餘下1份短期貸款為浮息，該短期貸款的實際年利率為6.3%。

於2013年8月31日，銀行貸款中共有人民幣145百萬元由我們的樓宇及土地使用權作抵押。我們的貸款協議規定我們的學校整合、合併或綜合至任何其他方或將其絕大多數資產轉讓至其他方時，須取得銀行的同意及／或預先通知銀行。

於2013年8月31日，我們確認人民幣381.4百萬元作為可贖回可換股優先股的金融負債，及確認人民幣38.8百萬元作為認股權證的金融負債。

於2014年4月30日（即發出本債務聲明的最後可行日期），我們有5項短期貸款，總結餘為人民幣165百萬元，以及1項長期貸款，未償還結餘為人民幣59百萬元，全部均作營運資金用途，並於一年內償還。大部份貸款由大連楓葉教育集團有限公司擔保。於2014年4月30日，短期貸款利率固定為每年6.0%至6.9%。其中1項短期貸款以我們的樓宇及土地使用權作抵押，長期貸款的固定年利率為6.77%，以我們的樓宇及土地使用權作抵押。於2014年4月30日，我們確認優先股金融負債人民幣434.6百萬元。

董事確認往績記錄期間直至最後可行日期我們在所有銀行借貸中均無重大違約，亦無違反任何銀行借貸中的重大契諾。我們相信尚未償還的銀行借貸中並無任何重大契諾。董事確認在最後可行日期我們並無任何計劃大幅增加外部債務融資。

### 有關市場風險的數量及質量披露

#### 外匯風險

我們幾乎所有收益及開支以人民幣計值。我們並不相信我們現時有任何重大直接外匯風險，且並無利用任何衍生金融工具對沖我們所面臨的有關風險。雖然一般而言，我們面臨的外匯風險應屬有限，閣下於我們的股份中的投資價值將會受港元兌人民幣匯率影響，因為我們業務的價值實際上以人民幣計值，而股份則以港元買賣。

人民幣兌港元及其他貨幣的價值變動可能會有波動，而且受一系列因素影響，包括中國政經情況等。例如，1995年至2005年7月，人民幣兌換包括港元及美元在內的外幣時，均根據中國人民銀行制訂的固定匯率兌換。然而，中國政府由2005年7月21日起改革匯率制度，參考一籃子因素根據市場供需，過渡至受管制浮動匯率制。於2005年7月21日，是項重新估價導致人民幣兌美元及港元於該日升值約2%。於2005年9月23日，中國政府將每日人民幣兌非美元貨幣的匯率浮動幅度由1.5%拓闊至3.0%，以改善新外匯系統的靈活性。因此，人民幣由2008年7月起兌其他自由兌換貨幣出現大幅起落，當中包括美元。於2010年6月20日，中國人民銀行宣佈有意進一步改革人民幣匯率制度，將人民幣匯率的靈活性進一步提高。於2012年4月16日，中國人民銀行將銀行同業即日外匯市場上人民幣兌美元的前匯率浮動幅度

## 財務資料

由0.5%擴大至1%，參考一籃子因素根據市場供需，進一步改良受管制浮動匯率制。於2014年3月15日，中國人民銀行進一步將銀行同業即日外匯市場上人民幣兌美元的匯率浮動幅度由1%擴大至2%，由2014年3月17日起生效。然而，預測此政策對人民幣匯率的影響如何仍然相當困難。當我們需要將是次發售所得的港元兌換成人民幣作營運之用時，人民幣兌港元升值會令我們兌換時收取的人民幣金額有負面影響。相反，若我們決定將人民幣兌換成港元作支付股份股息之用或其他業務用途時，港元兌人民幣升值會對我們可用的港元金額有負面影響。

### [編纂]

#### 利息風險

我們面臨的利息風險主要與我們尚未償還債務的利率及由投資於三個月內到期流動投資的多餘現金所產生的利息收入。於2014年4月30日，我們有短期貸款人民幣165百萬元及長期貸款人民幣59百萬元尚未償還。所有貸款均為定息，息率介乎6.0%至6.9%。我們的投資組合中並無利用衍生金融工具。賺息工具帶有一定程度的利息風險。我們並無因市場利率變動而面臨重大風險或預期會面臨重大風險。然而，我們未來利息收入或會因市場利率變動而不符預期。

#### 通脹風險

由我們成立開始，中國的通脹情況並無對我們的經營業績構成重大影響。根據中國國家統計局，中國消費者指數在2011年上升5.4%，到2012年下降2.6%，於2013年回升2.6%。雖然我們過往由成立起並未受通脹嚴重影響，我們無法保證我們日後中國通脹率更高時，我們不會受其影響。

#### 重要財務比率

下表載列各日期的若干財務比率：

|             | 於8月31日／截至8月31日止年度 |       |       | 於2014年<br>2月28日／<br>截至2014年<br>2月28日<br>止六個月 |
|-------------|-------------------|-------|-------|--|
|             | 2011年             | 2012年 | 2013年 |  |
| 股權回報率.....  | -13.2%            | 24.5% | 7.9%  | 12.9%  |
| 總資產回報率..... | -2.9%             | 6.4%  | 1.8%  | 3.8%   |
| 流動比率.....   | 0.25              | 0.31  | 0.34  | 0.20   |
| 資產負債比率..... | 80.5%             | 44.2% | 65.8% | 48.8%  |
| 利息覆蓋率.....  | -1.05             | 7.77  | 3.65  | 8.69   |

## 財務資料

於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，股權回報率(以各年度或期間的收入淨額除以股東股權計算)分別約為-13.2%、24.5%、7.9%及12.9%。截至2012年8月31日止年度股權回報率上升主要因為期間年內溢利淨額上升幅度較股東權益升幅高，主要由於優先股公平值變動。

於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，總資產回報率(以各年度或期間的年內溢利除以總資產計算)分別約為-2.9%、6.4%、1.8%及3.8%。截至2012年8月31日止年度總資產回報率上升主要因為期間溢利上升幅度較總資產升幅高，主要由於優先股公平值變動。

於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，流動比率(以各年或期終的流動資產除以流動負債計算)分別為0.25、0.31、0.34及0.20。往績記錄期間流動比率上升反映我們流動資產增幅較流動負債增長率高。

於2011年、2012年及2013年8月31日及2014年2月28日，資產負債比率(以各年或期終的總借貸除以總股權計算)分別約為80.5%、44.2%、65.8%及48.8%。截至2012年8月31日止年度資產負債比率下跌主要因為我們償還貸款人民幣233.5百萬元令總借貸下跌。

截至2011年、2012年及2013年8月31日止年度及截至2014年2月28日止六個月，利息覆蓋率(以各年度或期間的除稅前溢利加利息開支除以利息開支)分別為-1.05、7.77、3.65及8.69。截至2012年8月31日止年度利息覆蓋率上升主要因為優先股公平值增幅收窄，令除稅前溢利及利息開支增加。截至2013年8月31日止年度利息覆蓋率下跌則主要因為銀行貸款利息增加。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們未有訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的任何付款責任。我們未有訂立任何以我們的股份為基礎並分類為股東股本、或未有於綜合財務報表中反映的衍生合約。此外，我未有任何於已轉讓予未綜合實體的資產中擁有任何保留或或然權益，以作對該實體的信貸、流動資金或市場風險的支持。我們未有於任何未綜合實體中擁有任何可變權益，可向我們供融資、流動資金、市場風險或信貸的支持，或涉及我們的租賃、對沖或產品開發服務。

### 股息政策

我們從未就我們的普通股宣派或派付任何股息。我們現時未有計劃就我們的股份或可見未來的股份宣派及派付任何股息。我們現時打算留起可用資金及未來盈利作經營及擴充業務之用。我們支付的股息任何金額均會由董事酌情決定，並取決於我們日後的營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及其他董事認為相關的因素。一切宣派及派付的股息及其金額須受我們的章程文件及開曼群島公司法所約束。股東在股東大會上必須批准一切股息宣派，股息不得超過董事會建議的金額。除非股息由溢利及合法可供分派的儲

## 財務資料

備中撥付，否則一概不得宣派或派付股息。我們日後宣派的股息可能但未必反映我們以往宣派的股息，且將由董事會全權酌情決定。

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收取足夠的資金，特別是我們的綜合聯屬實體，該等實體主要在中國註冊成立。我們的綜合聯屬實體必須遵從彼等各自的章程文件及中國法律法規，方可向我們宣派及派付股息。根據適用於中國境外投資企業的法律，本公司的中國附屬公司及綜合聯屬實體在派付股息前，必須從除稅後溢利中撥備至不可分派儲備資金中，金額由各相關實體的董事會釐定。此等儲備包括(i)一般儲備及(ii)發展基金。在若干累計限額的規限下，一般儲備須每年撥備除稅後溢利的10%，按中國法律及法規於每年年終所釐定，直至結餘達中國相關實體的註冊資本50%。中國法律及法規規定出資人要求合理回報的民辦學校須每年撥備除稅後溢利的25%至其發展基金，方可派付股息。此等撥備金須用作興建或保養校舍或採購或升級教育設備。出資人不要求合理回報的民辦學校，則須撥備相等於學校的資產淨值(按中國公認會計準則釐定者)年度升幅25%或以上。

本公司在往績記錄期間並無派付或建議派付股息，往績記錄期間亦無建議任何股息。

### 可分派儲備

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬可作分派，惟須受本公司的組織章程大綱及細則中的規定所限，並且緊隨建議宣派股息後翌日，本公司將可在債務在日常業務過程中到期時償還債務。

[編纂]

### 關連方交易

有關關連方交易的詳情，請參見本[編纂]附錄一會計師報告附註37。董事確認所有關連方交易均以正常商業條款進行，條款屬公平合理。我們預期於[編纂]前結清關連方的餘額。

## 財 務 資 料

---

[編纂]

## 財務資料

[編纂]

### [截至2014年8月31日止年度的溢利預測]

董事相信，根據本[編纂]附錄三的「溢利預測」一節中所列的基準及假設，以及假設未有任何預料之外的情況發生，則截至2014年8月31日止年度本公司股權持有人應佔預測綜合淨溢利預期為不少於人民幣40.0百萬元。溢利預測須按優先股公平值變動、認股權證公平值變動、註銷認股權證收益調整，可能會作更新。]

### 物業權益

我們的大連物業價值已於本[編纂]附錄三物業估值報告中評估，除此之外，我們擁有的物業賬面值以單項計並無佔我們總資產15%或以上。獨立物業估值師行戴德梁行有限公司已對我們於2014年3月31日在大連的自置物業作出估值。其函件全文、價值概要及估值證書載於本[編纂]「附錄四—物業估值報告」一節。

下表呈列相關物業權益(包括土地使用權)於2014年3月31日的賬面淨值與其在本[編纂]附錄四「物業估值報告」中所列的2014年3月31日公平值對賬。

### 物業權益對賬

|                                      | 人民幣千元          |
|--------------------------------------|----------------|
| 本集團於2014年2月28日物業權益的賬面淨值 .....        | 381,908        |
| 減：2014年3月內的折舊 .....                  | (809)          |
| 於2014年3月31日的賬面淨值 .....               | 381,099        |
| 估值虧損 .....                           | (213,099)      |
| 「附錄四—物業估值報告」中所載於2014年3月31日物業估值 ..... | <u>168,000</u> |

### 近期發展及並無重大逆轉

董事確認由2014年2月28日(即本集團最近編製的經審核綜合財務資料結算日)起截至最後可行日期為止，我們經營的行業或業務及財務狀況並無重大變動，不會對我們在本[編纂]附錄一會計師報告中綜合財務報表所示資料有重大影響。我們同期的經營業績大致與我們的預期一致。

[編纂]