

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀我們載於本文件附錄一所載會計師報告的於二零一五年及二零一六年十二月三十一日及截至該日止年度以及於二零一七年九月三十日及截至該日止九個月的經審核合併財務資料，以及隨附附註。我們的合併財務資料已按國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們就過往事件、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下合適的其他因素所作的假設及分析得出。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們為中國西部地區領先的民辦教育服務提供商。我們主要從事提供K-12教育服務，輔以專為K-12學生及學前班兒童而設的培訓服務。根據弗若斯特沙利文報告，就二零一七年的學生入讀人數而言，我們為中國西部地區第二大K-12民辦學校營運機構，截至二零一七年秋季學期末，我們校網內K-12學校的入讀人數約為20,924人。我們已建立由(i)我們所擁有及營運的自有學校及自有早教中心；(ii)我們提供管理服務的委託學校；及(iii)我們已授權使用我們品牌的特許早教中心組成的校網。於最後可行日期，我們的校網由遍佈中國八個城市的12所K-12學校(管理四門高中學校課程、六門初中學校課程、八門小學學校課程及五門幼兒園課程)、11所培訓學校以及四間早教中心組成。

我們制定集中及標準化的管理制度，我們確信，該學校管理制度對我們業務的成功至關重要，因為其有助我們整合資源、加強營運效率及維持我們的教育服務水準。憑藉我們的管理制度，我們一直能夠將校網迅速擴展至新的地理位置，同時又能於校網內貫徹質量標準。於二零一五年、二零一六年及二零一七年各年，我們已開辦兩所新K-12學校，並為我們的未來發展於其他二線及三線城市積極尋找機遇。截至最後可行日期，我們已就於二零一八年開辦六所K-12學校及於二零一九年開辦五所K-12學校訂立協議。我們確信，深入瞭解四川省二線及三線城市K-12教育市場、地方政府支持民辦K-12教育、我們的市場領導地位以及我們目標市場的發展潛力，均對我們於四川省內外持續成功擴展十分有利。

於往績記錄期間，我們的收益及入讀學生人數錄得穩定增長。我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣218.0百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣326.4百萬元，並由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣201.3百萬元增加至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣295.5百萬元。我們自有K-12學校的整體入讀學生人數由二零一四／二零一五學年末約7,799人增加至二零一五／二零一六學年末約11,214人，二零一六／二零一七學年末約15,138人及二零一七秋季學年末約

財務資料

19,380人。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的純利分別為人民幣18.2百萬元及人民幣74.7百萬元，而截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月則分別為人民幣31.8百萬元及人民幣72.6百萬元。

呈列基準

根據本文件「歷史及重組」一節所述的重組，本公司於二零一七年十二月十五日成為本集團現時旗下公司的控股公司。

於往績記錄期間，由於中國學校的外資擁有權設有監管限制，故我們的業務由中國營運實體所進行。根據重組，本公司的全資附屬公司西藏永思與(其中包括)我們的中國營運學校及登記股東訂立結構性合約。結構性合約的安排使西藏永思得以有效控制中國營運實體並獲得其絕大部分的經濟利益。因此，我們的中國營運實體於往績記錄期間持續合併計入財務報表。有關詳情，請參閱本文件「結構性合約」及本文件附錄一會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績、財務狀況及各期間財務業績可比性主要受到以下因素影響：

中國民辦教育的需求

我們的業務受惠於中國民辦教育日益增長的需求，而有關需求受多項因素所帶動，包括(其中包括)中國家長重視子女的教育、中國家庭可支配收入的增長及有利民辦教育的政策及法規。根據弗若斯特沙利文報告，中國人均可支配收入自二零一二年的人民幣16,510元增至二零一六年的人民幣23,821元，複合年增長率約為9.6%。隨著中國城市人口增加，民辦教育的需求有增無減。根據弗若斯特沙利文報告，入讀中國民辦K-12學校的學生入讀總人數自二零一二年的31.4百萬名增至二零一六年的40.1百萬名，複合年增長率約為6.2%。此外，中國政府於二零一三年宣佈逐步放寬「一孩政策」以刺激出生率，且於二零一五年正式採取「二孩政策」，允許絕大部分家庭生育二胎。根據弗若斯特沙利文報告，中國的粗出生率因放寬「一孩政策」而有所增長，將會導致日後於新生兒適齡入學時對教育資源的需求大增。因此，我們預計中國民辦教育的需求將繼續增加。

入讀人數

我們的業務主要取決於自有K-12學校的入讀人數而定，有關人數影響我們向學生收取的學費、寄宿費及配套服務收費金額。於二零一四／二零一五學年、二零一五／二零一六學年及二零一六／二零一七學年，我們自有K-12學校的學生入讀總人數分別約為7,799名、11,214名及15,138名，自二零一四／二零一五學年末至二零一六／二零一七學年末按複合年增長率39.3%增長。截至二零一七年秋季學期末，入讀人數進一步上升至19,380名。有關入讀人數取決於多項因素，尤其是我們自有K-12學校的聲譽，其主要受

財務資料

我們提供的教學服務質素、學費水平及學校學額所影響。我們的教學服務質素主要見於我們學生的學術表現及全面發展、我們自有K-12學校提供的全面課程內容及校園設施。我們認為我們於該等方面的驕人往績記錄將會繼續有助吸引尋求優質民辦教育的學生。此外，我們的教師質素亦是使我們自有K-12學校成功的主要因素，過往一直發揮重要作用，並將繼續發揮此重要作用。因此，我們提供別具競爭力的薪酬以吸引及挽留優秀的教師，持續進行培訓計劃，並執行教師評估制度，以維持並提升教師表現，我們認為此舉將會對學校的入讀人數水平產生正面影響。

學費

除入讀人數外，我們的經營業績亦受我們自有的K-12學校收取的學費影響。於往績記錄期間，我們自有的K-12學校收取的平均學費有所增加。就所有我們自有小學而言，學費通常於各學年開始前預先支付。就我們自有幼兒園而言，學費通常於各學期開始前預先支付。培訓學校的學費亦通常一次性預先收取。我們於自有K-12學校收取的學費通常根據我們的教學課程需求、經營成本、經營自有K-12學校所在地區市場、競爭對手收取的學費、獲取市場份額的定價策略以及中國及我們學校所在地區的整體經濟狀況而定，並須待適用政府部門批准，方可作實。儘管我們於往績記錄期間成功提高學費，概不保證我們將能持續提高學費。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們的業務及經營業績取決於我們能收取的學費水平，以及能否維持及提高學費」。對無法完成學期的學生而言，我們設有退款政策。我們亦向一定比率的初中及高中生豁免部分學費，以及向入讀我們自有K-12學校的教師及職員子女提供優惠學費率。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的校網概覽—我們自營K-12學校的學費及寄宿費」。

根據弗若斯特沙利文報告，我們自有K-12學校的學費率高於中國公立學校體系的學費率。過去，我們的學費一直維持在我們認為較競爭對手具競爭力的水平，以吸引更多學生，從而增加入讀人數及市場份額。於往績記錄期間，儘管我們於部分自有K-12學校多次提高學費率，惟我們認為有關增幅並無對我們的聲譽造成不利影響或影響我們的入讀人數。

我們自有K-12學校的使用率

我們自有K-12學校的使用率亦是收益及毛利率增長的重要推動因素。特定自有K-12學校的使用率是按入讀該校的學生人數除以該校的學額計算得出。由於我們大部分的自有

財務資料

K-12學校於過去幾年開業，故該等學校尚未充分使用。我們計劃通過招收更多學生以提升其使用率。我們透過提高自有K-12學校的整體使用率，預期實現更大的規模經濟，從而產生更高的毛利率。

於二零一七年秋季學期末，我們自有K-12學校的整體使用率根據最高學額計算約為78.5%，以於我們所有自有的K-12學校容納約24,684名學生。新進軍市場的自有K-12學校的使用率通常較低，原因為我們需要時間逐漸建立品牌知名度並於該等市場建立學生管道。請參閱本文件「業務—我們的校網概覽—我們的K-12學校」一節。

控制成本及開支的能力

我們的盈利能力亦取決於有效控制成本及開支的能力。我們銷售成本的主要組成部分是勞工成本，主要包含我們教師及其他教學人員的薪金及其他福利。我們向教師提供別具競爭力的薪酬以吸引並挽留優秀的教師，並維持及提升學校的教學質素。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，勞工成本分別佔收益的45.9%、42.7%、45.1%及31.3%，以及分別佔銷售成本的62.7%、60.1%、60.0%及51.5%。我們的勞工成本於往績記錄期間有所增加，原因為我們招聘的教師數目增加以及薪酬水平上升。我們於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們聘用約944名、1,248名及1,625名教師。於二零一六／二零一七學年，我們於宜賓天立國際學校及瀘州天立學校增加教師薪金，作為挽留及吸引優秀教師的部分策略。由於我們繼續擴大校網，故我們將需要招聘更多教師。我們亦可能需要不時增加教師薪金及其他福利，以於勞動市場維持競爭力。因此，我們的勞工成本所佔收益比例可能增加。倘我們無法有效管理任何有關增幅，我們的盈利能力及經營業績可能受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們的業務依賴吸引及留聘高級管理層及其他盡責及合資格教師與其他人員的能力」。

重要會計政策及估計

我們的合併財務報表根據載列於本文件附錄一所載會計師報告的主要會計政策而編製。我們於下文載列有關該等會計政策的若干資料，而我們認為有關政策對我們而言至關重要，或涉及編製我們合併財務報表時所用的最重大會計判斷、估計及假設。我們的判斷、估計及假設根據我們的過往經驗及其他我們認為屬相關的因素而作出，並會進行持續審閱。然而，我們的實際業績或會有別於該等判斷、估計及假設。我們並無改變重大判斷、假設或估計或於績記錄期間察覺有關判斷、假設或估計的任何重大錯誤。我們的主要會計政策、判斷、估計及假設載於本文件附錄一會計師報告附註2.4及3。

財務資料

收益確認

收益在經濟利益很可能流入本集團且收益能夠可靠計量時確認。

自學生收取的學費及寄宿費一般於各學年開始前預先支付，最初記錄為遞延收益。學費及寄宿費在適用教育課程的相關期間按比例確認。自學生收取但未賺取的學費及寄宿款項部分記錄為遞延收益，並反映為流動負債，原因為該等款項指我們預期於一年內賺取的收益。我們學校的學年一般為九月至次年六月。

幼兒園的學費一般於每個學期開始前預先收取，並於提供服務時確認為收益。

培訓學校的學費一次性預先收取。於簽訂服務合約及提供培訓服務後確認為收益。

我們就向委託學校提供管理服務收取管理費。我們就教育諮詢服務向特許經營向收取特許經營服務費。管理費及特許經營服務費於交付相關服務時確認為收益。

校園餐廳營運的收益：於交付貨品及移交擁有權或提供服務時，確認校園餐廳銷售貨品及提供服務產生的收益。

提供託兒及校巴服務等配套服務的收入於提供服務期間確認。

租金收入：租金收入按租賃期的時間比例基準確認。

按應計基準採用實際利息法透過將於金融工具的預計年期或較短期間（倘適用）內的估計未來現金收入準確折現為該金融資產的賬面淨值的利率確認金融資產的利息收入。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產置於其預定用途的工作環境及地點的任何直接產生成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生的維修及保養等開支，一般於其產生期間自損益扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的支出於作為替代資產的資產的賬面值資本化。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並對其相應計提折舊。

財務資料

折舊按直線法計算，以將各項物業、廠房及設備的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此目的所使用的主要年率如下：

樓宇及建築	1.9-2.4%
租賃物業裝修	20%
家具及裝置	19%
機械及設備	19%

物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同時，該項目的成本合理分配至各部分，而各部分個別計提折舊。至少須在每個財政年度結束時對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行審閱，並在合適情況下進行調整。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重要部分)一經出售或預期其使用或出售將不會帶來未來經濟利益時，則終止確認。於資產終止確認當年的損益確認的出售或報廢所得任何收益或虧損，為出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程指在建樓宇，乃按成本減任何減值虧損呈列，而不予折舊。成本包括建築直接成本及建築期間相關借貸資金的資本化借款成本。在建工程於完工及準備使用時重新分配至物業、廠房及設備的適當類別。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認的項目有關的所得稅於損益外的其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債按預期將自稅務機關收回或向其支付的金額計算，該預計金額乃經計及我們業務所在國家的現行詮釋及慣例後，按於各個年度／期間末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)計算。

遞延稅項採用債務法，按報告期末資產及負債稅基與其就財務報告用途所使用的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，但不包括：

- 在非業務合併的交易中初次確認的商譽、資產或負債產生且在交易發生時並未對會計溢利或應課稅溢利或虧損產生影響的遞延稅項負債；及
- 對於與附屬公司投資相關的應課稅暫時差額，如該暫時差額的撥回時間可以控制且該暫時差額在可預見未來或不會被撥回。

財務資料

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差額、未使用稅務抵免及任何未使用稅務虧損結轉予以確認。遞延稅項資產於可能會有可抵扣暫時差額、未使用稅務抵免及未使用稅務虧損結轉可用於抵銷應課稅溢利的部分時予以確認，但不包括：

- 在非業務合併的交易中初次確認的資產或負債產生且在交易發生時並未對會計溢利或應課稅溢利或虧損產生影響的有關可抵扣暫時差額的遞延稅項資產；及
- 對於與附屬公司及聯營公司投資相關的可抵扣暫時差額，只在暫時差額在可預見未來可能被撥回，且可獲將被暫時差額抵銷的應課稅溢利時確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末進行審閱，當不再可能有足夠應課稅溢利可供動用全部或部分遞延稅項資產時將其相應扣減。未確認遞延稅項資產於各個年度／期間末重新評估，並於可能存有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債應按預期實現資產或清償負債期間適用的稅率計量，該預計稅率應以在各個年度／期間末前已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）為基礎計算。

如有合法可執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延稅項與相同應課稅實體及相同稅務機關相關，則對遞延稅項資產與遞延稅項負債予以抵銷。

政府補助

政府補助在合理確保可收取且能符合政府補助的所有附帶條件的情況下，按其公平值予以確認。倘補助與開支項目有關，則擬用作補償成本的補助按系統基準自成本支銷被扣除的期間予以確認。

倘補助與資產有關，則公平值自資產賬面值扣除並透過扣減折舊開支撥至損益。

結構性合約

中國營運實體從事提供教育服務。根據「外商投資產業指導目錄（二零一七年版本）」，外國投資者被禁止或限制投資該業務。

誠如本文件附錄一會計師報告附註2.1所披露，作為重組一部分，我們可對中國營運實體行使控制權，並通過結構性合約獲得中國營運實體的絕大部分經濟利益。

財務資料

本公司並無於中國營運實體中擁有任何股權。然而，基於結構性合約，本公司於中國營運實體擁有權力，且有權就其參與中國營運實體獲得可變回報，並有能力透過於中國營運實體的權力影響該等回報，因而被視為可控制中國營運實體。故此，本公司視中國營運實體為間接附屬公司。我們已於往績記錄期間將中國營運實體的財務狀況及業績合併。

即期及遞延稅項

詮釋相關稅項條例及法規時需要重大判斷，以確定我們是否須繳納企業所得稅。有關評估倚賴估計及假設，並可能涉及對未來事項的一系列判斷。我們可能因獲悉新資料而變更對稅項負債是否充足的判斷。該等稅項負債變動會影響作出決定期間的稅項開支。

非金融資產(商譽除外)減值

我們會於各個年度／期間末評估所有非金融資產有否出現任何減值跡象。非金融資產則於出現賬面值或不可收回的跡象時進行減值測試。資產或現金產生單位賬面值超逾其可回收金額(即其公平值減出售成本與其使用值的較高者)時，則存在減值。計量公平值減出售成本時，按類似資產的公平交易中的約束銷售交易可得數據，或可觀察市價減出售資產所產生的成本增幅而得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，我們須考慮多項因素，例如因生產及提供服務變動或改進或市場對有關資產提供的產品或服務的需求有所改變而導致的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產保養及維修和使用資產所受到的法律或類似限制。資產的可使用年期乃根據我們使用具類似用途的類似資產的經驗而估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則會作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於各個年度／期間末按情況變化進行檢討。

財務資料

經營業績

下表載列我們截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月的合併損益及其他全面收益表概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收益	218,044	326,355	201,347	295,509
銷售成本	(159,888)	(231,863)	(151,387)	(179,173)
毛利	58,156	94,492	49,960	116,336
其他收入及收益	21,907	44,492	23,627	10,312
銷售及分銷開支	(8,660)	(8,038)	(6,239)	(7,648)
行政開支	(41,252)	(42,709)	(27,257)	(36,673)
其他開支	(1,343)	(556)	(353)	(1,001)
利息開支	(9,478)	(12,601)	(8,094)	(8,112)
應佔聯營公司溢利及虧損	1,076	789	681	878
除稅前溢利	20,406	75,869	32,325	74,092
所得稅	(2,158)	(1,121)	(550)	(1,460)
年／期內溢利	18,248	74,748	31,775	72,632

我們經營業績的主要組成部分

收益

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，我們分別產生收益人民幣218.0百萬元、人民幣326.4百萬元、人民幣201.3百萬元及人民幣295.5百萬元。

往績記錄期間，我們主要通過向自有K-12學校收取學費及寄宿費以及學生就我們餐廳及便利店營運所付的費用產生收益。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，學費及寄宿費分別佔我們的收益總額約81.9%、81.0%、80.6%及80.0%。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，來自校園餐廳營運的收益分別佔我們的收益總額約18.0%、18.7%、18.9%及19.5%。

我們亦就管理委託學校收取管理服務費及向特許學校提供服務而收取特許經營費。

財務資料

下表載列所示期間的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
學費	162,743	238,584	146,408	212,705
寄宿費	15,910	25,679	15,889	23,794
餐廳營運費	39,204	61,132	38,090	57,585
管理及特許經營費	187	960	960	1,425
總計	<u>218,044</u>	<u>326,355</u>	<u>201,347</u>	<u>295,509</u>

銷售成本

我們的銷售成本包括勞工成本、教學相關成本、折舊及攤銷、材料消耗、公用事業及其他。下表載列所示期間我們的銷售成本組成部分。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
勞工成本	100,173	139,234	90,893	92,355
教學相關成本	12,878	15,435	11,613	13,796
折舊及攤銷	12,644	26,246	18,235	25,319
材料消耗	26,799	39,694	24,482	36,565
公用事業	4,176	6,581	4,293	6,105
其他	3,218	4,673	1,871	5,033
總計	<u>159,888</u>	<u>231,863</u>	<u>151,387</u>	<u>179,173</u>

勞工成本是我們銷售成本中的最大部分，主要包括支付予教師及其他教員的工資及薪金以及其他福利。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，勞工成本分別為人民幣100.2百萬元、人民幣139.2百萬元、人民幣90.9百萬元及人民幣92.4百萬元，佔我們相關期間的總銷售成本約62.7%、60.1%、60.0%及51.5%。教學相關成本主要包括進行教師教學及培訓活動時產生的開支。折舊及攤銷成本主要有關物業、廠房及設備的折舊以及土地租賃預付款項的攤銷。材料消耗成本主要包括有關我們餐廳及便利店營運的原材料成本。其他成本主要包括維修費及租金成本。

於往績記錄期間，我們自中國地方政府部門收取多項政府補助，以於若干地區推廣私人教育。所收取的政府補助有關部分自有K-12學校進行教學活動所產生的營運成本或有關部分自有K-12學校的若干資產。有關營運成本的政府補助可按系統基準用於相關期間的銷售成本。於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年

財務資料

及二零一七年九月三十日止九個月，政府補助人民幣18.7百萬元、人民幣27.4百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣46.2百萬元已分別用於勞工成本。已收取但尚未支銷有關營運成本的政府補助列為遞延收入。有關資產的政府補助可用於相關資產的賬面值。見「一重要會計政策及估計—政府補助」及「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們過往的財務及經營業績未必是未來表現的指標」。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行存款的利息收入及向關連方授出的貸款、其他服務收入、出售附屬公司收益、出售可供出售投資收益及租金收入。下表載列於所示期間其他收入及收益的明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行利息收入	457	461	223	543
來自一名關連方的利息收入 . . .	<u>11,256</u>	<u>34,833</u>	<u>17,461</u>	<u>—</u>
利息收入總額	11,713	35,294	17,684	543
其他服務收入	6,347	7,194	4,336	7,286
出售附屬公司收益	2,664	—	—	—
出售可供出售投資收益	507	357	349	1,481
租金收入	376	579	346	456
其他	<u>300</u>	<u>1,068</u>	<u>912</u>	<u>546</u>
總計	<u><u>21,907</u></u>	<u><u>44,492</u></u>	<u><u>23,627</u></u>	<u><u>10,312</u></u>

銀行利息收入主要包括銀行存款的利息收入及我們就內江校區土地的拆卸及搬遷向內江當地政府機關授出的貸款。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，關連方利息收入分別為人民幣11.3百萬元及人民幣34.8百萬元，即天立控股就我們授出的貸款所支付的利息。天立控股已於二零一六年悉數償付該等貸款。其他服務收入主要指交通服務所產生的收入及我們向學生收取在校午休的費用。我們向本集團關連方宜賓天瑞出售內江天睿及廣元天驕的全部股權，並錄得出售收益。該出售事項已於二零一五年完成。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)市場推廣員工的成本，(ii)推廣學校產生的宣傳開支，例如印製宣傳冊，及(iii)就銷售及市場推廣活動產生的差旅及相關開支。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
員工成本	1,608	1,186	814	1,996
宣傳	4,700	4,929	3,657	3,612
差旅及酬酢	1,848	1,550	1,451	1,712
其他	504	373	317	328
總計	<u>8,660</u>	<u>8,038</u>	<u>6,239</u>	<u>7,648</u>

行政開支

行政開支主要包括(i)行政員工成本，(ii)辦公室行政開支，當中主要包括就行政活動產生的辦公室供應品及公用事業以及差旅、膳食及培訓開支，及(iii)核數師及顧問產生的上市開支。下表載列於所示期間行政開支的明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
員工成本	24,856	26,724	16,866	23,363
折舊	168	486	474	692
辦公室行政開支	14,347	11,871	7,798	8,118
上市開支	841	2,768	1,337	3,333
其他	1,040	860	782	1,167
總計	<u>41,252</u>	<u>42,709</u>	<u>27,257</u>	<u>36,673</u>

財務資料

其他開支

其他開支主要包括捐款、出售若干過時設施的虧損、銀行服務費及出售一間附屬公司的虧損。下表載列於所示期間的其他開支明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
捐款	29	27	27	1
出售物業、廠房及設備虧損 . . .	840	21	—	—
銀行收費	125	226	103	647
出售一間附屬公司的虧損	—	—	—	40
其他	349	282	223	313
總計	<u>1,343</u>	<u>556</u>	<u>353</u>	<u>1,001</u>

利息開支

利息開支主要包括銀行貸款的利息。下表載列於所示期間利息開支的明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行貸款的利息	13,796	30,101	18,064	29,089
減：資本化金額	<u>(4,318)</u>	<u>(17,500)</u>	<u>(9,970)</u>	<u>(20,977)</u>
總計	<u>9,478</u>	<u>12,601</u>	<u>8,094</u>	<u>8,112</u>

所得稅開支

所得稅開支主要包括即期所得稅，乃根據相關法律及法規所釐定者按適用於我們除稅前應課稅溢利的法定稅率繳納。截至二零一五年及二零一六年止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣2.2百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.5百萬元。

開曼群島所得稅

本公司為於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立的獲豁免有限公司，故毋須就於開曼群島進行的業務繳納所得稅。

英屬處女群島所得稅

本公司的直接附屬公司為根據英屬處女群島公司法(二零零四年)於英屬處女群島註冊成立的有限公司，故毋須就於英屬處女群島進行的業務繳納所得稅。

財務資料

香港利得稅

由於我們於往績記錄期間並無源自香港或於香港賺取的應課稅溢利，故並無於往績記錄期間就香港利得稅作出任何撥備。

中國企業所得稅

根據中國所得稅法及有關法規，於往績記錄期間，本集團於中國成立的所有非學校附屬公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅。

根據相關當地稅務部門及國家稅務總局地方辦事處所確認，我們的自有K-12學校於往績記錄期間享有豁免繳納中國企業所得稅的地位，惟瀘州古藺天立幼兒園於最後可行日期並未取得免稅確認，故須繳納中國企業所得稅。此外，我們於二零一七年十一月收購的成都市武侯區凱星幼兒園於最後可行日期尚未取得免稅確認，故須繳納中國企業所得稅。提供非學術教育服務的自有培訓學校及早教中心須按稅率25%繳納中國企業所得稅。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關稅項的法律及法規」。

各期間經營業績比較

截至二零一七年九月三十日止九個月與截至二零一六年九月三十日止九個月相比

收益

收益由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣201.3百萬元增加46.8%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣295.5百萬元，主要由於來自學費的收益增加所致。

學費收益由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣146.4百萬元增加45.3%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣212.7百萬元，主要由於自有K-12學校的整體使用率增加及開辦兩所新自有K-12學校（即蒼溪天立國際學校及雅安天立國際學校，兩者均於二零一七年開始運營）致使現有K-12學校的入讀學生人數增加。學費收益增加亦由於部分自有K-12學校的學費增加所致。於二零一七／二零一八學年，瀘州校園的高中、初中及小學學費費率分別上調約13.6%、10.0%及9.1%。於二零一七／二零一八學年，宜賓校園的高中及初中學費費率亦上調約10%。

寄宿費收益由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣15.9百萬元增加49.7%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣23.8百萬元，主要由於入讀學生人數增加。

校園餐廳及便利店營運收益由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣38.1百萬元增加51.2%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣57.6百萬元，主要由於入讀學生人數增加所致。

財務資料

管理費收益由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣1.0百萬元增加48.4%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣1.4百萬元，主要由於(i)我們自瀘州天立英才外國語學校及龍馬潭區天立英才文化藝術學校(兩者均於二零一六年三月開始產生管理服務費)收取完整九個月的管理服務費；及(ii)我們自瀘州天立學校附屬幼兒園收取的管理服務費有所增長，該費用乃根據經協定每年收益的固定百分比計算。

銷售成本

銷售成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣151.4百萬元增加18.4%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣179.2百萬元，主要由於材料消耗成本、折舊及攤銷成本以及勞工成本增加所致。

勞工成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣90.9百萬元增加1.6%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣92.4百萬元，主要由於入讀學生人數增加及校網擴展致使我們聘請新教師，加上為吸引及留聘合資格教員而提高教師薪金及工資，惟部分被二零一七年自當地政府機關所得有關營運成本的額外政府補助抵銷，而該補助的大部分已用於截至二零一七年九月三十日止九個月的勞工成本。

教學相關成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣11.6百萬元增加18.8%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣13.8百萬元，主要由於入讀學生人數增加致使教師的教學活動增加。

折舊及攤銷成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣18.2百萬元增加38.8%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣25.3百萬元，主要由於我們於二零一七年開辦兩所自有K-12學校所致。

材料消耗成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣24.5百萬元增加49.4%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣36.6百萬元，主要由於學生入讀人數增加。

公用事業成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣4.3百萬元增加42.2%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣6.1百萬元，主要由於我們在二零一七年開始營運的自有培訓學校產生額外公用事業成本。

其他成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣1.9百萬元增加169.0%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣5.0百萬元，主要由於我們在二零一七年開始營運的自有培訓學校產生額外維修及租金成本。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣23.6百萬元減少56.4%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣10.3百萬元，主要由於我們向天立控股授出的貸款已於二零一六年悉數償還，故我們不再收取有關貸款的利息收入。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣6.2百萬元增加22.6%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣7.6百萬元，主要由於我們為現有及新辦的自有K-12學校進行更多市場推廣活動所致。

行政開支

行政開支由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣27.3百萬元增加34.5%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣36.7百萬元，主要由於行政員工成本上漲所致。

行政員工成本由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣16.9百萬元增加38.5%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣23.4百萬元，主要由於我們為兩所於二零一七年開辦的自有K-12學校招聘額外行政員工及管理人員所致。

其他開支

其他開支由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣0.4百萬元增加至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣1.0百萬元，主要由於銀行收費增加。我們於二零一七年開始採納資金集中管理系統，致使資金分配及轉移更為頻密。

利息開支

利息開支維持相對穩定，截至二零一六年九月三十日止九個月至截至二零一七年九月三十日止九個月保持於人民幣8.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣0.6百萬元增加165.5%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣1.5百萬元，主要由於我們從自有培訓學校及早教中心所得溢利有所增加，而該等學校須繳納中國企業所得稅。

純利及純利率

基於上述原因，我們的純利由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣31.8百萬元增加128.6%，至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣72.6百萬元。我們的純利率由截至二零一六年九月三十日止九個月15.8%上升至截至二零一七年九月三十日止九個月24.6%，主要由於業務增長所致，而有關增長有助我們達致更大規模經濟效益，其次由於二零一七年自當地政府機關所得有關營運成本的額外政府補助所致，而該補助的大部分已用於截至二零一七年九月三十日止九個月的勞工成本。

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度相比

收益

我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣218.0百萬元增加49.7%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣326.4百萬元，主要由於來自學費的收益增加所致。

財務資料

學費收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣162.7百萬元增加46.6%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣238.6百萬元，主要由於自有K-12學校的整體使用率增加及開辦兩所新自有K-12學校（即西昌天立（國際）學校及古蘭天立幼兒園，兩者均於二零一六年開始運營）致使現有自有K-12學校的入讀學生人數增加。學費收益增加亦由於部分自有K-12學校的學費增加所致。我們的廣元校園於二零一六／二零一七學年分別上調高中、初中及小學學費約10%、25%及25%。我們的內江校園亦於二零一六／二零一七學年分別上調初中及小學學費約31.6%及33.3%。

寄宿費收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣15.9百萬元增加61.4%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣25.7百萬元，主要由於入讀學生人數增加所致。

校園餐廳及便利店營運收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣39.2百萬元增加55.9%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣61.1百萬元，主要由於入讀學生人數增加。

管理費收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣0.2百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣1.0百萬元，主要由於我們於二零一六年三月開始自瀘州天立英才外國語學校及龍馬潭區天立英才文化藝術學校收取管理服務費。

銷售成本

銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣159.9百萬元增加45.0%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣231.9百萬元，主要由於勞工成本、折舊及攤銷成本以及材料消耗成本增加所致。

勞工成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣100.2百萬元增加39.0%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣139.2百萬元，主要由於入讀學生人數增加及校網擴展致使我們聘請新教師，加上為吸引及留聘合資格教員而提高教師薪金及工資。

教學相關成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣12.9百萬元增加19.9%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣15.4百萬元，主要由於入讀學生人數增加致使教師的教學相關活動增加。

折舊及攤銷成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣12.6百萬元增加107.6%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣26.2百萬元，主要由於我們於二零一六年開辦兩所自有K-12學校所致。

材料消耗成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣26.8百萬元增加48.1%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣39.7百萬元，主要由於校園餐廳購買的材料增加所致。

財務資料

公用事業成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣4.2百萬元增加57.6%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣6.6百萬元，主要由於廣元天立國際學校及內江天立(國際)學校(兩者均於二零一五年九月開始運營)於二零一六年產生全年公用事業成本。

其他成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣3.2百萬元增加45.2%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣4.7百萬元，主要由於我們在二零一六年產生廣元天立國際學校及內江天立(國際)學校(兩者均於二零一五年九月開始運營)的全年維修成本。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣21.9百萬元增加103.1%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣44.5百萬元，主要由於來自關連方天立控股的利息收入增加所致，而該公司已自我們借入額外貸款。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣8.7百萬元減少7.2%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣8.0百萬元，主要由於新辦的自有K-12學校於二零一五年所產生的額外市場推廣成本所致。我們於二零一六年開辦一所設有多個學校課程的自有K-12學校及一所幼兒園，而於二零一五年，我們開辦兩所設有多個學校課程的自有K-12學校，而該等學校的市場推廣成本一般高於幼兒園。

行政開支

行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣41.3百萬元增加3.5%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣42.7百萬元，主要由於行政員工成本增加所致。

行政員工成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣24.9百萬元增加7.5%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣26.7百萬元，主要由於我們為於二零一六年開辦的自有學校招聘額外行政員工及管理人員所致。

其他開支

其他開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣1.3百萬元減少58.6%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣0.6百萬元，主要由於我們於二零一五年就出售瀘州天立學校若干過時設施錄得虧損所致。

利息開支

利息開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣9.5百萬元增加32.9%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣12.6百萬元，主要由於我們在二零一六年借入額外銀行貸款，以撥付我們的營運資金。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣2.2百萬元下降48.1%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣1.1百萬元，主要由於我們其中一所非學校附屬公司所產生的溢利下降(主要由於該非學校附屬公司於二零一五年出售校服，惟於二零一六年已不再出售校服)。

財務資料

純利及純利率

基於上述原因，我們的純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣18.2百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣74.7百萬元。我們的純利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度8.4%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度22.9%，主要由於業務增長所致，而有關增長有助我們達致更大規模經濟效益。

合併財務狀況表選定項目的討論

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們流動資產、流動負債及流動負債淨額的詳情：

	於十二月三十一日		於二零一七年	於
	二零一五年	二零一六年	九月三十日	二零一七年 十二月十五日
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨	1,031	1,750	3,430	3,464
貿易應收款項及 應收票據	764	89	499	2,948
預付款項、按金及 其他應收款項	49,397	19,330	46,491	58,450
應收關連方款項	239,571	23,284	6,975	14,404
可供出售投資	6,191	50,000	56,680	133,790
已抵押存款	—	—	27,855	27,855
現金及現金等價物	32,047	325,651	378,235	154,383
流動資產總值	329,001	420,104	520,165	395,294
流動負債				
貿易應付款項及 應付票據	4,785	7,311	16,877	21,227
其他應付款項及 應計款項	166,039	114,631	120,173	182,087
遞延收益	116,741	185,686	364,156	246,117
計息銀行貸款及其他 借款—流動部分	83,500	101,900	176,600	137,300
應付關連方款項	123,310	169,758	174,471	38,852
應付稅項	2,400	2,961	3,437	2,881
遞延收入	24,000	34,000	46,397	57,241
流動負債總額	520,775	616,247	902,111	685,705
流動負債淨額	(191,774)	(196,143)	(381,946)	(290,411)

財務資料

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日、二零一七年九月三十日及二零一七年十二月十五日，我們的流動負債淨額分別為人民幣191.8百萬元、人民幣196.1百萬元、人民幣381.9百萬元及人民幣290.4百萬元。我們於各該等日期錄得流動負債淨額主要由於(i)我們錄得大量遞延收益，該收益主要包括於有關日期並未確認自學生收取的學費及寄宿費墊款；(ii)我們有大量未償還銀行貸款，有關款項主要為配合我們的業務擴充及撥付營運資金而產生；(iii)我們錄得應付關連方款項，有關款項主要包括有關建設學校的應付關連方款項；及(iv)我們錄得大量其他應付款項及應計款項，有關款項主要包括購買物業、廠房及設備應付款項、學生墊付雜項開支以及應計花紅及其他僱員福利。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括購買土地使用權的可退回按金、墊付員工款項及應收政府補助。墊付員工款項指於開始運營前籌備新自有學校的成本及開支墊款。應收政府補助指當地機關已釐定但尚未支付予我們的政府補助。

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項。

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
(人民幣千元)			
流動部分			
預付款項	3,550	4,360	3,475
購買土地使用權的可退回按金	35,000	—	—
其他存款	888	1,005	5,949
墊付第三方款項	1,833	1,833	2,057
墊付員工款項	6,109	7,877	7,598
應收政府補助	—	—	20,000
遞延上市開支	—	—	2,010
將於一年內攤銷的土地租賃預付款項	1,827	3,940	4,627
其他應收款項	190	315	775
小計	49,397	19,330	46,491
非流動部分			
物業、廠房及設備預付款項	823	1,961	3,967
土地租賃預付款項	33,862	—	—
小計	34,685	1,961	3,967
總計	84,082	21,291	50,458

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項的流動部分由二零一五年十二月三十一日人民幣49.4百萬元下降60.9%，至二零一六年十二月三十一日人民幣19.3百萬元，主要由於購買土地使用權的可退回按金已於二零一六年償還。預付款項、按金及其他應收款項的流動部分由二零一六年十二月三十一日人民幣19.3百萬元增加140.5%，至二零一七年九月三十日人民幣46.5百萬元，主要由於我們於二零一七年九月三十日錄得應收政府補助人民幣20.0百萬元。

可供出售投資

我們的可供出售投資包括我們向持牌銀行購買的短期金融產品，其一般於30日內到期，票面年息率介乎1.6%至4.3%。

其他應付及應計款項

其他應付款項及應計款項主要包括就購買物業、廠房及設備向第三方應付款項、學生墊付雜項開支以及應計花紅及其他僱員福利。學生墊付雜項開支主要指就購買校服及課本向學生收取的墊款。應計花紅及其他僱員福利主要指未付教師花紅及我們未能遵守為僱員向社會保險計劃及住房公積金作出全數供款的規定而作出的撥備。有關更多資料，請參閱本文件「業務—法律訴訟及合規情況」一節。每學年的教師花紅於有關學年末的曆年年底支付。按金主要指(i)向參與建設自有學校招標過程的承建商所收取的按金；及(ii)我們自承建商預扣的保證金以承付於保證期間出現任何工程缺陷所產生的任何或然開支，而未動用部分將於保證期間結束後支付予承建商。

下表載列於所示日期的其他應付款項及應計款項明細。

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備應付款項	67,112	35,440	20,797
學生墊付雜項開支	10,859	14,483	41,588
應計花紅及其他僱員福利	36,820	48,171	40,052
代表一名關連方收取墊款	30,916	—	—
按金	14,171	8,109	9,073
應付利息	1,566	1,852	1,429
其他應付款項及應計開支	4,595	6,576	7,234
總計	<u>166,039</u>	<u>114,631</u>	<u>120,173</u>

財務資料

其他應付款項及應計款項由二零一五年十二月三十一日人民幣166.0百萬元下降31.0%，至二零一六年十二月三十一日人民幣114.6百萬元，主要由於(i)我們就建設新校委聘更多關連方致使購買物業、廠房及設備應付款項有所下降；及(ii)悉數償還代表天立控股收回的墊款。其他應付款項及應計款項由二零一六年十二月三十一日人民幣114.6百萬元微增至二零一七年九月三十日人民幣120.2百萬元，主要由於我們於二零一七／二零一八學年初已收取大量墊款致使學生墊付雜項開支有所增加，有關增額部分被(i)我們就建設新校委聘更多關連方致使購買物業、廠房及設備應付款項減少；及(ii)我們於二零一六／二零一七學年初至二零一七年九月三十日期間僅錄得應計款項致使應計花紅及其他僱員福利減少。

遞延收益

遞延收益主要由已收取但未確認的學費、寄宿費及餐廳費組成。下表載列於所示日期遞延收益的明細。

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
學費	109,257	180,901	372,616
寄宿費	2,814	8,887	17,829
餐廳營運費	3,240	7,805	24,508
管理及特許經營費	—	466	282
其他	1,430	1,105	4,070
總計	<u>116,741</u>	<u>199,164</u>	<u>419,305</u>
流動部分	116,741	185,686	364,156
非流動部分	<u>—</u>	<u>13,478</u>	<u>55,149</u>
	<u>116,741</u>	<u>199,164</u>	<u>419,305</u>

我們的遞延收益由二零一五年十二月三十一日人民幣116.7百萬元增加70.6%至二零一六年十二月三十一日人民幣199.2百萬元，主要由於學生入讀人數增加。我們的遞延收益由二零一六年十二月三十一日人民幣199.2百萬元增加110.5%至二零一七年九月三十日人民幣419.3百萬元，主要由於我們於二零一七／二零一八學年初收取大量預付學費及寄宿費，其次由於入讀學生人數增加。

財務資料

遞延收入

遞延收入結餘指與於自有K-12學校進行教學活動所產生的薪金及工資有關的政府資助，該等資助已收取但未用於支付勞工成本。下表載列於往績記錄期間有關遞延收益的若干資料。

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
與開支項目有關的政府補助			
於年／期初	58,667	80,440	83,047
已收取政府補助	40,471	30,000	68,006
撥至損益	<u>(18,698)</u>	<u>(27,393)</u>	<u>(46,247)</u>
於年／期末	<u>80,440</u>	<u>83,047</u>	<u>104,806</u>
即期	24,000	34,000	46,397
非即期	<u>56,440</u>	<u>49,047</u>	<u>58,409</u>
總計	<u>80,440</u>	<u>83,047</u>	<u>104,806</u>

流動資金及資本資源

現金流量

我們現金的主要用作為撥付營運資金需求、購買物業、廠房及設備及土地使用權以及償還貸款及相關利息開支。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要以業務所得現金以及銀行貸款及其他借款為我們的業務提供資金。下表載列於所示期間我們現金流量的概要：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得現金				
流入／(流出)淨額	1,554	198,204	256,465	359,979
投資活動所得現金				
流入／(流出)淨額	(254,285)	(112,843)	(291,630)	(350,957)
融資活動所得現金				
流入／(流出)淨額	<u>258,910</u>	<u>208,243</u>	<u>223,803</u>	<u>43,562</u>
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	6,179	293,604	188,638	52,584
年／期初現金及現金等價物	<u>25,868</u>	<u>32,047</u>	<u>32,047</u>	<u>325,651</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>32,047</u>	<u>325,651</u>	<u>220,685</u>	<u>378,235</u>

財務資料

經營活動

我們的經營活動現金流入主要包括學費、寄宿費及餐廳營運費。經營活動現金流出主要包括勞工成本、材料消耗及行政開支等費用。

截至二零一七年九月三十日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣360.0百萬元，包括營運資金調整前經營活動所得現金人民幣59.1百萬元及營運資金調整淨額正數人民幣300.9百萬元。截至二零一七年九月三十日止九個月，我們的營運資金調整淨額為正數主要歸因於(i)遞延收益增加人民幣220.1百萬元，主要由於我們於二零一七／二零一八學年初收取大量墊付學費及寄宿費，其次由於入讀學生人數增加；及(ii)獲得政府補助人民幣48.0百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣198.2百萬元，包括營運資金調整前經營活動所得現金人民幣51.4百萬元及營運資金調整淨額正數人民幣146.8百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的營運資金調整淨額為正數主要歸因於(i)應收關連方款項減少人民幣57.4百萬元，主要由於廣元天驕及宜賓天瑞於二零一六年已清償絕大部分其應付我們的款項；(ii)遞延收益增加人民幣82.4百萬元，主要由於學生入讀人數增加；及(iii)獲得政府補助人民幣30.0百萬元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣1.6百萬元，包括經營活動所得現金人民幣8.9百萬元，其部分被營運資金調整淨額負數人民幣7.3百萬元抵銷。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的營運資金調整淨額負數主要歸因於應收關連方款項增加人民幣119.6百萬元，主要由於(i)二零一五年向宜賓天瑞出售廣元天驕後，我們錄得大量應收廣元天驕款項，該等款項於有關出售前須於公司間對銷；及(ii)我們於二零一五年增加瀘州天立學校附屬幼兒園的信貸額以撥付其營運資金，惟部分被以下項目抵銷：(i)遞延收益增加人民幣47.3百萬元(主要由於學生入讀人數增加)；及(ii)獲得政府補助人民幣40.5百萬元。

投資活動

我們的投資活動所得及所用現金流量主要與購買物業、廠房及設備、購買土地使用權以及買賣可供出售投資有關。

截至二零一七年九月三十日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣351.0百萬元，主要歸因於(i)購買可供出售投資支付人民幣3,819.5百萬元；(ii)購買主要與建設新自有K-12學校有關的物業、廠房及設備支付人民幣294.1百萬元；(iii)抵押存款增加人民幣27.9百萬元以擔保銀行貸款及銀行票據；及(iv)購買與新自有K-12學校有關的土地使用權支付人民幣24.0百萬元，惟部分被出售可供出售投資所得款項人民幣3,812.8百萬元所抵銷。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣112.8百萬元，主要歸因於(i)購買可供出售投資支付人民幣518.8百萬元；(ii)購買主要與建設新自有K-12學校有關的物業、廠房及設備支付人民幣184.4百萬元；及(iii)購買與新自有K-12學校有關的土地使用權支付人民幣82.9百萬元，惟部分被以下項目抵銷：(i)出售可供出售投資所得款項人民幣475.0百萬元；(ii)向關連方墊款及貸款人民幣109.9百萬元，主要包括向天立控股的貸款；(iii)我們就向天立控股授出的貸款及自我們的銀行存款所收取的利息人民幣53.4百萬元；及(iv)購買土地使用權按金退款人民幣35.0百萬元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣254.3百萬元，主要歸因於(i)購買可供出售投資支付人民幣1,348.6百萬元；(ii)購買主要與建設新自有K-12學校有關的物業、廠房及設備支付人民幣287.4百萬元；(iii)購買土地使用權支付人民幣35.0百萬元按金；及(iv)購買與新自有K-12學校有關的土地使用權支付人民幣23.9百萬元，惟部分被以下項目抵銷：(i)出售可供出售投資所得款項人民幣1,350.3百萬元；及(ii)向關連方墊款及貸款人民幣89.4百萬元，主要包括向天立控股的貸款。

融資活動

我們的融資活動所得及所用現金流量主要與銀行貸款所得款項、償還銀行貸款及銀行貸款所付利息以及股東注資有關。

截至二零一七年九月三十日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣43.6百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款所得款項人民幣213.0百萬元以撥付擴張及營運資金；及(ii)與受限制股份獎勵計劃有關的注資人民幣23.8百萬元，惟部分被以下項目抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣163.9百萬元；及(ii)主要與銀行貸款有關的已付利息人民幣29.5百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣208.2百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款所得款項人民幣320.0百萬元以撥付擴張及營運資金，惟部分被以下項目抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣83.5百萬元；及(ii)主要與銀行貸款有關的已付利息人民幣29.8百萬元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣258.9百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款所得款項人民幣190.0百萬元以撥付擴張及營運資金；及(ii)天立教育當時股東注資人民幣99.3百萬元，惟部分被以下項目抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣18.0百萬元；及(ii)主要與銀行貸款有關的已付利息人民幣12.2百萬元。

營運資金

截至二零一五及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣32.0百萬元、人民幣325.7百萬元及人民幣378.2百萬元，主要包括預付學費及寄宿費所得現金。我們的現金及現金等價物於二零一六年顯著增長主要由於(i)我們收取天立控股及廣元天驕的巨額還款，以清償彼等應付我們的款項；(ii)我們借取額外銀行貸款的所得款項；及(iii)學生入讀人數增加使預付學費及寄宿費所得現

財務資料

金增加。於未來，我們預期以結合經營業務所得現金流量、銀行貸款、[編纂][編纂]與不時自資本市場籌集的其他資金的方式撥付營運資金。經計及估計[編纂][編纂]、經營所得現金流量及我們可動用融資(最終[編纂]可能按[編纂]，幅度不得超過[編纂][編纂])，董事相信，我們擁有充足營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來至少十二個月的現金需求。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與建立新自有學校、維護及升級我們現有的自有學校以及為自有學校購置額外教育設施及設備有關。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年九月三十日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣395.5百萬元、人民幣365.6百萬元、人民幣296.1百萬元及人民幣331.8百萬元。

下表載列於所示期間的過往資本開支明細。

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
物業、廠房及設備	395,476	248,861	229,390	307,796
土地租賃預付款項	—	116,765	66,747	23,989
總計	<u>395,476</u>	<u>365,626</u>	<u>296,137</u>	<u>331,785</u>

我們預計於二零一八年產生約人民幣314.3百萬元資本開支，主要為興建學校，預期主要透過營運所得現金、銀行融資及將於[編纂]收取的[編纂]撥付。我們於任何未來期間的現有資本開支計劃可能有所變動，且我們可能根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市況及我們認為適宜的多項其他因素調整資本開支。

合約承擔

經營租賃

作為出租人

我們根據經營租賃安排向自有培訓學校、自有早教中心及部分幼兒園出租物業，協定租期介乎一至五年。租約條款一般要求我們支付保證金，並根據當時的市況進行定期租金調整。

財務資料

截至下文所示日期，我們根據不可撤銷經營租賃而須於下列限期向其租戶應收的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
一年內	382	304	138
一年後但五年內	430	184	81
總計	<u>812</u>	<u>488</u>	<u>219</u>

作為承租人

我們根據經營租賃安排向第三方租賃若干辦公室物業及辦公室設備，協定租期介乎6個月至13年。截至下文所示日期，我們根據不可撤銷經營租賃而須於下列限期支付的未來最低租金總額如下。

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
一年內	505	1,782	2,171
一年後但五年內	237	6,487	5,798
五年後	—	15,863	7,656
總計	<u>742</u>	<u>24,132</u>	<u>15,625</u>

資本承擔

我們的資本承擔主要與建設新學校及改善現有學校有關。下表載列截至所示日期我們的資本承擔概要：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	<u>120,110</u>	<u>162,996</u>	<u>120,297</u>

財務資料

債務

我們的債務主要包括銀行貸款，當中包括短期營運資金貸款及長期借款，主要用於為我們的業務擴展提供資金。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日、二零一七年九月三十日以及二零一七年十二月十五日（即債務聲明的最後可行日期），我們的銀行貸款分別為人民幣246.5百萬元、人民幣483.0百萬元、人民幣532.1百萬元及人民幣462.3百萬元。

下表載列於所示日期我們的銀行貸款。

	於十二月三十一日		於二零一七年	於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日	十二月十五日
	(人民幣千元)			
應償付銀行貸款：				
一年內	83,500	101,900	176,600	137,300
第二年	72,000	126,100	149,000	96,000
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	<u>91,000</u>	<u>255,000</u>	<u>206,500</u>	<u>229,000</u>
總計	<u>246,500</u>	<u>483,000</u>	<u>532,100</u>	<u>462,300</u>

截至二零一七年九月三十日，我們持有一項計息短期銀行貸款及六項計息長期銀行貸款，所有銀行貸款均為有抵押及／或有擔保。截至二零一七年九月三十日，銀行貸款實際利率介乎5.22%至9.35%。截至二零一七年十二月十五日，我們持有一項計息短期銀行貸款及四項計息長期貸款。所有銀行貸款均為有抵押及／或有擔保。截至二零一七年十二月十五日，銀行貸款實際利率介乎5.22%至9.00%。有關銀行貸款的實際利率及到期日的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。截至二零一七年九月三十日及二零一七年十二月十五日，部分未償還銀行貸款由銀行存款及關連方擁有的土地及樓宇、於若干附屬公司的股權以及於若干自有學校的學費或寄宿費的權利抵押。此外，截至二零一七年九月三十日及二零一七年十二月十五日，部分未償還銀行貸款由關連方擔保，包括天立控股天立房地產及羅先生。有關向本集團提供與若干銀行貸款相關的擔保及／或抵押詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。關連方及羅先生所提供的擔保及／或抵押將於上市後由西藏永思及天立教育替代／擔保。

於二零一七年一月，我們與遠東國際租賃有限公司及上海華瑞銀行訂立委託貸款協議。根據貸款協議，遠東國際租賃有限公司已同意透過上海華瑞銀行授予我們最高人民幣29.6百萬元的信貸額（年利率為4.75%）以增補我們的一般營運資金。該貸款由一筆存款作抵押並由天立教育作擔保，於首次支取後為其三年。截至最後可行日期，我們概無根據該委託貸款協議支取任何款項。

財務資料

董事確認，截至最後可行日期，借款協議概不包含對我們於將來產生額外借款或發行債務或股本證券產生重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，我們的銀行貸款概無重大違約，亦無於往績記錄期間及直至最後可行日期違反任何契諾。此外，董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們於取得信貸融資或提取任何融資信貸或根據貸款協議要求提早還款方面概無遭遇任何重大困難。

除「一債務」及「一合約承擔」所披露者外，截至最後可行日期，我們概無任何未償還貸款、已發行或同意發行的資本、債務證券、按揭、質押、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或然負債。截至同日，董事確認，我們概無擔保任何獨立第三方的債務。

資產負債表外承擔及安排

除本文件「業務—法律訴訟及合規情況」、「一債務」及「一合約承擔」各節所披露者外，我們概無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨的任何重大訴訟或申索。此外，我們概無訂立任何與股權掛鉤且分類為股東權益的衍生合約或並無於合併財務報表反映的衍生合約。我們概無於轉讓予未經綜合實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或或然權益。我們概無於向我們提供融資、流動資金、市場風險支援或信貸支援或與我們從事租賃或對沖業務的任何未經綜合實體中擁有任何可變權益。

財務資料

關連方交易

未償還關連方的結餘

下表載列於所示日期未償還關連方的結餘。

(1) 應收關連方款項

	截至十二月三十一日		截至二零一七年 九月三十日
	二零一五年	二零一六年	
	(人民幣千元)		
天立控股 ⁽¹⁾	127,567	—	—
廣元天驕	62,283	707	711
南苑建築	—	3,531	—
瀘州興南陽	6,906	6,906	—
瀘州天立物業管理有限公司 (「瀘州天立物業」)	20	20	20
瀘州天立學校附屬幼兒園 ⁽²⁾	13,226	5,072	5,233
四川康寧	6,409	6,409	—
四川盛眾節能科技有限公司(「四川盛眾」)	—	175	—
天立房地產	11	11	11
四川天宇智源科技有限責任公司 (「四川天宇智源」)	—	453	—
宜賓天瑞	23,149	—	1,000
總計	<u>239,571</u>	<u>23,284</u>	<u>6,975</u>

附註：

- (1) 應收天立控股款項為無抵押、以年利率15%計息及於二零一六年悉數償還。
- (2) 應收瀘州天立學校附屬幼兒園款項包括就我們提供的幼兒園管理服務應收的管理費，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日分別為人民幣186,000元、人民幣402,000元及人民幣785,000元。餘下結餘為授予瀘州天立學校附屬幼兒園的免息墊款，該款項為無抵押、免息及無固定還款期。

財務資料

除上文附註(1)所披露應收天立控股款項外，其他應收關連方款項為無抵押、免息及無固定還款期。

(2) 應付關連方款項

	截至十二月三十一日		截至二零一七年
	二零一五年	二零一六年	九月三十日
	(人民幣千元)		
古蘭天立盛眾實業有限公司			
(「古蘭盛眾」)	—	241	458
廣元天驕	—	4,800	4,800
南苑建築	—	95,276	70,681
內江天睿	41,029	—	—
四川金晨建築工程有限公司(「四川金晨」)	76,759	63,684	93,729
四川神州天宇科技有限責任公司			
(「神州天宇」)	—	—	148
四川盛眾	683	213	—
天立房地產	610	680	680
四川天宇智源	871	1,117	903
宜賓天瑞	3,358	3,747	3,072
總計	<u>123,310</u>	<u>169,758</u>	<u>174,471</u>

上文所有應付關連方款項均為無抵押、免息及無固定還款期。

與關連方的交易

下表載列於往績記錄期間我們的重大關連方交易。

(1) 建設物業、廠房及設備

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
南苑建築	37,500	181,293	181,293	136,791
四川金晨	138,809	17,350	17,350	41,715
神州天宇	—	—	—	1,493
四川盛眾	1,784	415	415	—
四川天宇智源	5,771	1,693	1,693	—
總計	<u>183,864</u>	<u>200,751</u>	<u>200,751</u>	<u>179,999</u>

財務資料

(2) 物業租金

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
古蘭盛翠	—	241	—	217
天立房地產	256	327	243	333
總計	<u>256</u>	<u>568</u>	<u>243</u>	<u>550</u>

(3) 提供管理服務／銷售產品

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
瀘州天立學校附屬幼兒園	617	216	383	153

(4) 向天立控股提供貸款／天立控股(償還貸款)的詳情

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
提供貸款	255,012	548,073	548,073	—
償還貸款	(320,546)	(657,924)	(402,174)	—
總計	<u>(65,534)</u>	<u>(109,851)</u>	<u>145,899</u>	<u>—</u>

(5) 利息收入

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
天立控股	11,256	34,833	17,359	—

財務資料

(6) 出售附屬公司

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
宜賓天瑞	100,000	—	—	1,000

於往績記錄期間，部分銀行貸款由若干關連方擁有的樓宇及土地所抵押及／或由若干關連方擔保。有關更多詳情，請參閱本文件「一債務」及附錄一會計師報告附註25。

董事認為，載於上文及本文件附錄一會計師報告附註33的各項關連方交易乃按公平基準於一般業務過程中進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關連方交易不會影響我們的往績記錄業績或令過往業績無法反映未來表現。

上市開支

於往績記錄期間，我們預計就[編纂]產生的上市開支總額為約人民幣[編纂]元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]，並假設[編纂]一概未獲行使)，其中約人民幣[編纂]元自損益扣除，而約人民幣[編纂]元予以資本化。就餘下上市開支而言，我們預期約人民幣[編纂]元將自損益扣除，而約人民幣[編纂]元將予以資本化。上市開支指就[編纂]產生的專業費用及其他費用([編纂]及交易徵費除外)。上述上市開支為於最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

主要財務比率

下表載列截至各相關日期的若干財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		截至九月三十日止九個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
毛利率 ⁽¹⁾	26.7%	29.0%	24.8%	39.4%
純利率 ⁽²⁾	8.4%	22.9%	15.8%	24.6%
資產回報率 ⁽³⁾	1.5%	4.6%	1.8%	3.6%
股本回報率 ⁽⁴⁾	3.8%	13.4%	6.2%	11.1%
利息覆蓋比率 ⁽⁵⁾	1.9倍	4.2倍	2.8倍	10.1倍
			截至	
			截至十二月三十一日	二零一七年
			二零一五年	二零一六年
			二零一五年	二零一六年
流動比率 ⁽⁶⁾		0.6	0.7	0.6
債務與股本比率 ⁽⁷⁾		44.6%	28.3%	23.5%
資產負債比率 ⁽⁸⁾		51.3%	86.7%	81.4%

財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以年／期內收益。
- (2) 純利率等於年／期內除稅後純利除以年／期內收益。
- (3) 資產回報率等於年／期內純利除以年末資產總額。
- (4) 股本回報率等於年／期內純利除以年末股本總額。
- (5) 利息覆蓋比率等於年／期內除息稅前溢利(減利息收入)除以年／期內利息開支。
- (6) 流動比率等於年／期末流動資產除以流動負債。
- (7) 債務與股本比率等於計息銀行貸款總額減年／期末現金及現金等價物，除以年／期末權益總額。
- (8) 資本負債率等於年／期末負債總額除以年／期末權益總額。負債總額包括所有計息銀行貸款。

我們的資產回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度1.5%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度4.6%，主要由於我們的純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣18.2百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣74.7百萬元，部分增額被資產總值由二零一五年十二月三十一日人民幣1,220.8百萬元增加32.4%至二零一六年十二月三十一日人民幣1,616.8百萬元所抵銷，資產總值增加主要由於我們的業務增長所致。我們的資產回報率由截至二零一六年九月三十日止九個月1.8%增加至截至二零一七年九月三十日止九個月3.6%，主要由於我們的純利由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣31.8百萬元增加128.6%至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣72.6百萬元，部分增額被資產總值由二零一六年九月三十日人民幣1,748.4百萬元增加15.8%至二零一七年九月三十日人民幣2,024.7百萬元所抵銷，資產總值增加主要由於我們的業務增長所致。

我們的股本回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度3.8%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度13.4%，主要由於我們的純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣18.2百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣74.7百萬元，部分增額被權益總額由二零一五年十二月三十一日人民幣480.6百萬元增加15.9%至二零一六年十二月三十一日人民幣556.9百萬元所抵銷，主要原因是我們並無於截至二零一六年十二月三十一日止年度分派任何純利。我們的股本回報率由截至二零一六年九月三十日止九個月6.2%增加至截至二零一七年九月三十日止九個月11.1%，主要由於我們的純利由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣31.8百萬元增加128.6%至截至二零一七年九月三十日止九個月人民幣72.6百萬元，部分增額被權益總額由二零一六年九月三十日人民幣511.9百萬元增加27.7%至二零一七年九月三十日人民幣653.5百萬元所抵銷，主要原因是(i)我們並無於截至二零一七年六月三十日止九個月分派任何純利；及(ii)我們就受限制股份獎勵計劃收取注資人民幣23.8百萬元。

財務資料

我們的利息覆蓋比率由截至二零一五年十二月三十一日止年度19.2增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度4.22，主要由於除息稅前溢利(減融資收入)由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣18.2百萬元增加192.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣53.2百萬元，部分增額被利息開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度人民幣9.5百萬元增加32.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣12.6百萬元所抵銷，主要原因是我們於二零一六年借取額外銀行貸款以撥付我們的營運資金。我們的利息覆蓋比率由截至二零一六年九月三十日止九個月2.81增加至截至二零一七年六月三十日止九個月10.07，主要由於除息稅前溢利(減融資收入)由截至二零一六年九月三十日止九個月人民幣22.7百萬元大幅增加至截至二零一七年六月三十日止九個月人民幣81.7百萬元。

我們的流動比率由二零一五年十二月三十一日63.2%增加至二零一六年十二月三十一日68.2%，主要由於我們的流動資產因現金及現金等價物增加而由二零一五年十二月三十一日人民幣329.0百萬元增加27.7%至二零一六年十二月三十一日人民幣420.1百萬元，部分增額被流動負債由二零一五年十二月三十一日人民幣520.8百萬元增加18.3%至二零一六年十二月三十一日人民幣616.2百萬元所抵銷，主要原因是遞延收益增加及應付關連方款項增加。我們的流動比率由二零一六年十二月三十一日68.2%下降至二零一七年九月三十日57.7%，主要由於我們的流動負債由二零一六年十二月三十一日人民幣616.2百萬元增加46.4%至二零一七年九月三十日人民幣902.1百萬元，主要原因是遞延收益增加及計息銀行貸款流動部分增加，部分增額被流動資產由二零一六年十二月三十一日人民幣420.1百萬元增加23.8%至二零一七年九月三十日人民幣520.2百萬元所抵銷，主要原因是現金及現金等價物增加以及預付款項、按金及其他應收款項增加。

我們的債務與股本比率由二零一五年十二月三十一日44.6%下降至二零一六年十二月三十一日28.3%，主要由於(i)扣除現金及現金等價物的計息銀行貸款由二零一五年十二月三十一日人民幣214.5百萬元減少26.6%至二零一六年十二月三十一日人民幣157.3百萬元；及(ii)權益總額由二零一五年十二月三十一日人民幣480.6百萬元增加15.9%至二零一六年十二月三十一日人民幣556.9百萬元。我們的債務與股本比率由二零一六年十二月三十一日28.3%下降至二零一七年九月三十日23.5%，主要由於(i)扣除現金及現金等價物的計息銀行貸款由二零一六年十二月三十一日人民幣157.3百萬元減少2.2%至二零一七年九月三十日人民幣153.9百萬元；及(ii)權益總額由二零一六年十二月三十一日人民幣556.9百萬元增加17.3%至二零一七年九月三十日人民幣653.5百萬元。

我們的資產負債比率由二零一五年十二月三十一日51.3%上升至二零一六年十二月三十一日86.7%，主要由於計息銀行貸款由二零一五年十二月三十一日人民幣246.5百萬元增加95.9%至二零一六年十二月三十一日人民幣483.0百萬元，部分增額被權益總額由二零一五年十二月三十一日人民幣480.6百萬元增加15.9%至二零一六年十二月三十一日人民幣556.9百萬元所抵銷。我們的資產負債比率由二零一六年十二月三十一日86.7%下降至二零一七年九月三十日81.4%，主要由於權益總額由二零一六年十二月三十一日人民幣556.9百萬元增加17.3%至二零一七年九月三十日人民幣653.5百萬元，部分增額被計息銀行貸款由二零一六年十二月三十一日人民幣483.0百萬元增加10.2%至二零一七年九月三十日人民幣532.1百萬元所抵銷。

財務資料

可供分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，且自註冊成立日期以來並未開展任何業務。因此，截至二零一七年九月三十日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

股息

截至最後可行日期，我們並無制訂正式股息政策。我們派付任何金額的股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為屬相關的其他因素（包括我們學校須遵守的所有適用中國法律法規）。股息的任何宣派及派付以及金額須按我們的章程文件及開曼群島公司法釐定。股東可通過股東大會批准宣派任何股息，惟其金額不得超過董事會建議的金額。除用於合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們未來的股息宣派未必依以往股息宣派，會由董事會全權酌情決定。概不擔保於任何年度一定會宣派任何金額的股息。

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力將視乎我們能否從附屬公司及（尤其是）中國營運實體收取足夠的資金。中國營運實體在向我們宣派及派付股息時必須遵從其各自的章程文件及中國法律法規。根據於中國註冊成立的外商投資企業適用的法律，本公司於中國的附屬公司及中國營運實體在派付股息前，必須從稅後溢利中撥付資金至不可分派儲備基金，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，一般儲備須按中國法律及法規所釐定，於每年年終撥付稅後溢利的10%，直至結餘達中國相關實體的註冊資本50%為止。中國法律及法規規定要求民辦學校須每年撥付不少給其稅後收入或年內流動資產淨值增加的25%至其發展基金。此等撥款須用作興建或維修校舍或採購或升級教育設備。我們的學校於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年九月三十日止九個月撥出的發展基金儲備總額分別為人民幣7.5百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣15.3百萬元。

於往績記錄期間，概無宣派或分派任何股息。

根據上市規則第13.13至13.19條予以披露的事宜

董事確認，截至最後可行日期，並無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

並無重大不利變動

除本文件所披露者外，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自二零一七年九月三十日（即編製本集團最近期經審核合併財務資料的日期）以來並無發生重大不利變動，且自二零一七年九月三十日以來概無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所示資料產生重大影響。

財務資料

有關市場風險的質化及量化披露

我們面對多種市場風險，包括下文所述利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察減輕各項該等風險的政策並確保及時有效採取適當措施。有關進一步詳情(包括有關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

利率風險

我們面臨與市場利率變動有關的風險，該等風險主要與附有浮動利率的銀行貸款有關。我們認為，我們概無面臨與利率波動風險有關的任何重大風險，原因為利率增減五個基點的可能合理變動不會對我們的溢利造成重大影響。截至最後可行日期，我們概無使用任何利率掉期以對沖利率風險。

信貸風險

我們金融資產的信貸風險(包括現金及現金等價物、應收關連方款項、貿易應收款項、按金及其他應收款項)來自對手方違約，而最高風險相等於該等工具之賬面值。由於我們向第三方客戶提供最低限度的信貸期，故我們並無要求抵押品。我們認為，本集團內並無重大信貸風險集中情況。

流動資金風險

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年九月三十日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣191.8百萬元、人民幣196.1百萬元及人民幣381.9百萬元。鑒於我們的流動負債淨額狀況，董事於評估我們是否將具備足夠財務資源以維持持續經營業務時已審慎考慮我們的未來流動資金狀況及表現以及我們可動用的財務資源。經考慮經營所得現金流量及正數經營業績，董事認為，我們能夠悉數履行於可預見未來到期的財務責任，因此，我們的財務報表已根據持續經營基準編製。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

以下為我們未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值的說明報表，該報表乃根據下文所載附註編製，旨在說明倘[編纂]已於二零一七年九月三十日進行的影響。本未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值僅供說明而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映倘[編纂]於截至二零一七年九月三十日或任何未來日期完成本集團的財務狀況。

財務資料

以下為我們經調整有形資產淨值的說明[編纂]報表，該報表乃根據下文所載附註編製，旨在說明倘[編纂]已於二零一七年九月三十日進行的影響。

本經調整有形資產淨值[編纂]報表僅供說明而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映於截至二零一七年九月三十日或[編纂]後任何未來日期本公司擁有人應佔有形資產(負債)淨值。

截至 二零一七年 九月三十日 本公司 擁有人應佔 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾		[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾	未經審核 [編纂] 經調整合併 有形資產淨值	於二零一七年九月三十日 的每股未經審核[編纂]經 調整合併有形資產淨值 ⁽³⁾	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元	

按發售價每股[編纂]

[編纂]港元(按[編纂]
[編纂]%後)計算 . . . [632,524] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

按[編纂]每股[編纂]

[編纂]港元計算 . . . 632,524 [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

按[編纂]每股[編纂]

[編纂]港元計算 . . . 632,524 [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

附註：

- (1) 截至二零一七年九月三十日本公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值乃按本文件附錄一所載會計師報告所示截至二零一七年九月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核合併資產淨值人民幣632,524,000元(經扣除無形資產人民幣18,000元及商譽[●])計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃根據指示性[編纂]分別為每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元的[編纂]股[編纂]，以及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(按[編纂][編纂]%後)(已扣除[編纂]費用及其他相關開支後)計算得出，但並未計及本公司根據一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。估計[編纂]按1港元兌人民幣0.80572元的匯率換算為人民幣。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然，甚至根本無法兌換。
- (3) 於二零一七年九月三十日的每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值經前段附註2所述的調整並基於已發行股份[編纂]股達致(假設[編纂]及[編纂]已於二零一七年九月三十日完成)。其並無計及本公司根據一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 並未就截至二零一七年九月三十日本公司擁有人應佔本集團[編纂]經調整有形負債淨值進行調整以反映本集團於二零一七年九月三十日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。

財務資料

物業權益及物業估值

截至二零一七年十二月三十一日，獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司估計我們的物業權益價值。估值報告、估值概要及估值證書的全文載於本文件附錄三。

下表載列截至二零一七年九月三十日自合併財務資料得出的經選定物業權益賬面淨值總額與截至二零一七年十二月三十一日經選定物業權益估值的對賬：

(人民幣千元)

下列物業於二零一七年九月三十日的賬面淨值：

— 在建樓宇及建築工程，已計入物業、廠房及設備	1,181,264
— 預付租賃款項	212,093
加：增添(未經審核)	7,854
減：位於集體擁有的土地上且無商業價值的樓宇及租賃付款	(997,960)
減：截至二零一七年十二月三十一日止三個月的折舊(未經審核)	<u>(6,146)</u>
	397,104
信值盈餘	<u>103,826</u>
本文件附錄三所載於二零一七年十二月三十一日的估值	<u><u>500,930</u></u>