

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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及截至該日止年度的經審核綜合財務資料，以及隨附附註。我們的綜合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。我們已建立一個校網，由(i)我們所擁有及經營的自有學校及自有早教中心；(ii)我們提供管理服務的託管學校；及(iii)獲授予許可權可使用我們品牌的特許早教中心組成。於最後可行日期，我們的校網由位於中國八個城市營運中的13所K-12學校（該等學校管理四個高中學段、六個初中學段、八個小學學段及六個幼兒園學段）及11間培訓中心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，我們每年開辦兩所新K-12學校，並積極於其他二線及三線城市探索未來發展機遇。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，我們對四川省二線及三線城市K-12教育市場的充分瞭解、地方政府對民辦K-12教育的支持、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，我們的收益及學生入讀人數錄得穩定增長。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，並進一步增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣468.0百萬元。我們自有K-12學校的整體學生入讀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

財務資料

約15,138人及二零一七秋季學期末約19,380人。截至二零一五年、二零一六年及二零一七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、人民幣74.7百萬元及人民幣136.2百萬元。

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份的經濟利益。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。本集團概無擁有中國營運實體的任何股權。

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」，允許絕大部份家庭生育二胎。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學校的學生入讀人數而定，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末，我們自有K-12學校的學生入讀總人數分別約為7,799人、11,214人及15,138人，自二零一四／二零一五學年末至二零一六／二零一七學

財務資料

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人。有關學生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，其主要受我們提供的教學服務質量、學費水平及學校學額所影響。我們的教學服務質量主要體現於我們學生的學術表現及全面發展、我們自有K-12學校提供的課程內容及學校設施。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，我們的教師質量亦是使我們自有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學生入讀人數水平產生正面影響。

學費

除學生入讀人數外，我們的經營業績亦受自有K-12學校收取的學費影響。就所有自有學歷學校而言，學費通常於各學年開始前預先支付。就自有幼兒園而言，學費通常於各學期開始前預先支付。培訓中心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。」一節。對無法完成一個學期的學生而言，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份學費，以及向入讀自有K-12學校的教師及職員子女提供優惠學費。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的校網概覽—自有K-12學校的學費及寄宿費」一節。

根據弗若斯特沙利文報告，我們自有K-12學校的學費高於中國公立學校體系的學費。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，從而增加學生入讀人數及市場份額。於往績記錄期間，儘管我們多次提高部份自有K-12學校的學費，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學生入讀人數。

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。由於我們大部份的自有

財務資料

K-12學校於過去幾年開辦，故該等學校的學額未滿。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，基於我們所有自有K-12學校的最高學額可容納約26,523名學生，我們自有K-12學校的整體使用率約為73.1%。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輸送管道。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份是勞工成本，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量。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，銷售成本之勞工成本分別佔收益的45.9%、42.7%及31.0%，以及分別佔銷售成本的62.7%、60.1%及53.8%。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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別聘用約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份策略。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。」一節。

重要會計政策及估計

我們的綜合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，或涉及編製綜合財務報表時所用的最重要會計判斷、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、假設或估計或於往績記錄期間察覺有關判斷、假設或估計的任何重大錯誤。對理解我們的財務狀況及經營業績屬重要的主要會計政策、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

經營業績

下表載列我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
收益	218,044	326,355	468,017
銷售成本	<u>(159,888)</u>	<u>(231,863)</u>	<u>(270,072)</u>
毛利	58,156	94,492	197,945
其他收入及收益	21,907	44,492	14,835
銷售及分銷開支	(8,660)	(8,038)	(10,135)
行政開支	(41,252)	(42,709)	(50,306)
其他開支	(1,343)	(556)	(1,317)
利息開支	(9,478)	(12,601)	(14,009)
應佔聯營公司溢利及虧損	<u>1,076</u>	<u>789</u>	<u>256</u>
除稅前溢利	20,406	75,869	137,269
所得稅	<u>(2,158)</u>	<u>(1,121)</u>	<u>(1,024)</u>
年內溢利	<u><u>18,248</u></u>	<u><u>74,748</u></u>	<u><u>136,245</u></u>

我們經營業績的主要組成部份

收益

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我們分別產生收益人民幣218.0百萬元、人民幣326.4百萬元及人民幣468.0百萬元。

於往績記錄期間，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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，學費及寄宿費分別佔收益總額約81.9%、81.0%及80.0%。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，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%及19.7%。

我們亦就管理託管學校收取管理服務費及向特許早教中心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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
學費	162,743	238,584	336,848
寄宿費	15,910	25,679	37,412
餐廳營運費	39,204	61,132	92,180
管理及特許經營費	187	960	1,577
總計	<u>218,044</u>	<u>326,355</u>	<u>468,017</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份。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
勞工成本	100,173	139,234	145,293
教學相關成本	12,878	15,435	18,021
折舊及攤銷	12,644	26,246	36,431
材料消耗	26,799	39,694	54,231
公用事業	4,176	6,581	9,179
其他	3,218	4,673	6,917
總計	<u>159,888</u>	<u>231,863</u>	<u>270,072</u>

勞工成本是我們銷售成本中的最大部份，主要包括支付予教師及其他教學人員的工資及薪金以及其他福利。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，勞工成本分別為人民幣100.2百萬元、人民幣139.2百萬元及人民幣145.3百萬元，佔我們相關期間的總銷售成本約62.7%、60.1%及53.8%。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，以於若干地區推廣民辦教育。所收取的政府補助有關部份自有K-12學校進行教學活動所產生的營運成本或有關部份自有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。換言之，有關營運成本的政府補助乃用以補貼本集團若干學校進行教學活動

財務資料

所產生的勞工成本，於教學活動完成後，所收取的政府補助將撥至損益，並作為銷售成本項下相關勞工成本的扣除入賬。於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，政府補助人民幣18.7百萬元、人民幣27.4百萬元及人民幣70.3百萬元已分別用於銷售成本。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。見本文件「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。」一節。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行存款及向關聯方授出貸款的利息收入、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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
銀行利息收入	457	461	846
來自一名關聯方的利息收入	11,256	34,833	—
利息收入總額	11,713	35,294	846
其他服務收入	6,347	7,194	9,279
出售附屬公司收益	2,664	—	—
出售可供出售投資收益	507	357	2,996
租金收入	376	579	723
其他	300	1,068	991
總計	<u>21,907</u>	<u>44,492</u>	<u>14,835</u>

銀行利息收入主要為銀行存款利息收入。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，來自關聯方的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。我們向本集團關聯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。我們錄得可供出售投資的投資收益，該等可供出售投資為由中國持牌商業銀行發行的短期理財產品。該等產品通常於34日內到期且票面年利率介乎1.6%至4.3%。

財務資料

敏感性分析

下表載列在其他所有因素保持不變的情況下，我們銷售成本所列的學費及勞工成本的波動影響對我們於往績記錄期間的除稅前盈利能力的潛在影響。學費及勞工成本的波動屬假設性質，且我們假設其他所有因素保持不變。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
學費收入的敏感性分析	對我們年內除稅前溢利造成的影響		
學費收入(減少)/增加			
(30)%	(48,823)	(71,575)	(101,054)
(20)%	(32,549)	(47,717)	(67,370)
(10)%	(16,274)	(23,858)	(33,685)
10%	16,274	23,858	33,685
20%	32,549	47,717	67,370
30%	48,823	71,575	101,054

員工成本的敏感性分析	對我們年內除稅前溢利造成的影響		
員工成本(減少)/增加			
(30)%	30,052	41,770	43,588
(20)%	20,035	27,847	29,059
(10)%	10,017	13,923	14,529
10%	(10,017)	(13,923)	(14,529)
20%	(20,035)	(27,847)	(29,059)
30%	(30,052)	(41,770)	(43,588)

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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
員工成本	1,608	1,186	2,855
宣傳	4,700	4,929	4,077
差旅及酬酢	1,848	1,550	2,798
其他	504	373	405
總計	<u>8,660</u>	<u>8,038</u>	<u>10,135</u>

財務資料

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，當中主要包括辦公室供應品及公用事業以及就行政活動產生的差旅、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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
員工成本	24,856	26,724	32,047
折舊	168	486	924
辦公室行政開支	14,347	11,871	12,035
上市開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	1,040	860	988
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]

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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
捐款	29	27	26
出售物業、廠房及設備虧損	840	21	—
銀行收費	125	226	729
出售一間附屬公司的虧損	—	—	40
其他	349	282	522
總計	1,343	556	1,317

財務資料

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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
銀行貸款的利息	13,796	30,101	39,880
減：資本化金額	(4,318)	(17,500)	(25,871)
總計	<u>9,478</u>	<u>12,601</u>	<u>14,009</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、二零一六年及二零一七年止年度，我們分別錄得所得稅開支人民幣2.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元。

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。

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(i)古藺縣天立幼兒園；及(ii)成都市武侯區凱星幼兒園於最後可行日期並未取得免稅確認，故須於往績記錄期間按25%稅率繳納中國企業所得稅。於二零一七年新成立的蒼溪天立學校並未取得地方稅務局的稅項豁免確認書，直至二零一八年四月方取得。於往績記錄期間，其並未享有中國企業所得稅免稅待遇，惟於最後可行日期已享有有關免稅待遇。於往績記錄期間，提供非學術教

財務資料

育服務的自有培訓中心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」一節。

為籌備[編纂]，我們注意到於往績記錄期間，本集團若干附屬公司（即(i)瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校；(ii)宜賓市翠屏區天展培訓學校；及(iii)成都天立驕子教育科技有限公司）實際繳納的企業所得稅（根據呈報予相關稅務機關的稅務申報表釐定）與應付稅項（按照本集團根據國際財務報告準則編製的財務報表計算）之間存在差異。

我們確認，於往績記錄期間，該等學校及公司向相關稅務機關提交的稅務申報表以及成都天立驕子教育科技有限公司向相關工商行政管理局提交的年度申報乃基於本集團根據當時中國公認會計準則（「中國公認會計準則」）編製的相關財務報表，而瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校及宜賓市翠屏區天展培訓學校向相關民政局提交的年度申報乃基於本集團根據當時民間非營利組織會計制度編製的相關財務報表（統稱「管理賬目」）。根據詳細審閱重新審查賬目（「重新審查賬目」）的結果，我們認為瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校及宜賓市翠屏區天展培訓學校的管理賬目與重新審查賬目之間的差異並不重大。證明該觀點的事實是，記錄不慎的費用截止及員工成本總額（其導致的差異於下文闡釋）僅分別佔本集團截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年開支總額約1.01%及0.57%。管理賬目與重新審查賬目之間的差異金額及性質概述如下：

截至二零一五年十二月三十一日止年度：

費用截止主要為薪金截止調整淨額人民幣109,902元，包括(i)應計入二零一五年十二月工資單卻由管理層不慎計入二零一六年一月的薪金人民幣1,521,389元與(ii)應計入二零一四年十二月卻由管理層不慎計入二零一五年一月的薪金人民幣1,411,487元抵銷。此外，瀘州天立學校及瀘州市龍馬潭區天立小學若干高級管理層的花紅人民幣2,330,500元不慎計作瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校的員工成本。

截至二零一六年十二月三十一日止年度：

費用截止主要為薪金截止調整人民幣1,682,347元，包括(i)應計入二零一五年十二月卻由管理層不慎計入二零一六年一月的薪金人民幣1,521,389元及(ii)管理層不慎於二零一六年十二月工資單多計的薪金人民幣160,958元。

財務資料

我們已提交瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校及宜賓市翠屏區天展培訓學校截至二零一七年十二月三十一日止年度的稅務申報。隨著該等申報，該兩所學校的重新審查賬目及附註已分別提交瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校及宜賓市翠屏區天展培訓學校予相關稅務機關，以解釋管理賬目與重新審查賬目之間存在差異，該差異是因為往績記錄期間提交的稅務申報表乃根據管理賬目提交。瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校的相關稅務機關已於重新審查賬目副本上加蓋印章以確認收妥，而宜賓市翠屏區天展培訓學校的相關稅務機關並未在重新審查賬目上加蓋任何印章。然而，董事確認，已就解釋附註的內容與宜賓市翠屏區天展培訓學校的相關稅務機關作溝通且已正式提交有關資料。

此外，瀘州市龍馬潭區天立文化藝術培訓學校及宜賓市翠屏區天展培訓學校於提交上述稅務申報後已取得相關稅務機關所發出的確認函，而據本公司中國法律顧問告知，該等稅務機關為發出該等確認函的主管機關。該等確認函確認，各實體並無尚未償付所得稅且相關稅務機關並未向各學校提起任何訴訟。

就成都天立驕子教育科技有限公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的應付所得稅而言，董事認為有關金額並不重大，原因為相關金額為人民幣344,398元。由於中國企業一個財政年度的稅務申報及稅務結算一般於下一個曆年的上半年完成，故有關所得稅於二零一七年十二月三十一日並未繳納。此外，截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，成都天立驕子教育科技有限公司並無應付企業所得稅。因此，毋需進一步提交稅務申報。

有關我們編製稅務申報及財務報表政策的進一步詳情，請參閱本文件「業務—內部監控及風險管理」一節。

各期間經營業績比較

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度相比

收益

收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣326.4百萬元增加43.4%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣468.0百萬元，主要由於來自學費的收益增加所致。

來自學費的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣238.6百萬元增加41.2%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣336.8百萬元，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）致使現有自有K-12學校的學生入讀人數增加。來自學費的收益增加亦由於部份自有K-12學校的學費增加所致。於二零一七／二零一八學

財務資料

年，瀘州學區的高中、初中及小學學費分別上調約13.6%、10.0%及9.1%。於二零一七／二零一八學年，宜賓學區的高中及初中學費亦上調約10%。

來自寄宿費的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣25.7百萬元增加45.7%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣37.4百萬元，主要由於學生入讀人數增加所致。

來自校園餐廳及便利店營運的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣61.1百萬元增加50.8%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣92.2百萬元，主要由於學生入讀人數增加所致。

來自管理費的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣1.0百萬元增加64.3%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣1.6百萬元，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)錄得全年的管理服務費；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十二月三十一日止年度人民幣231.9百萬元增加16.5%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣270.1百萬元，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十二月三十一日止年度人民幣139.2百萬元增加4.4%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣145.3百萬元，主要由於學生入讀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學人員而提高教師薪金及工資，惟部份被二零一七年自地方政府機關收取有關營運成本的額外政府補助所抵銷，而該補助的大部份已用於截至二零一七年十二月三十一日止年度的勞工成本。

教學相關成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣15.4百萬元增加16.8%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣18.0百萬元，主要由於學生入讀人數增加致使教師的教學活動增加所致。

折舊及攤銷成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣26.2百萬元增加38.8%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣36.4百萬元，主要由於我們於二零一七年開辦兩所自有K-12學校以及西昌天立(國際)學校於截至二零一七年十二月三十一日止年度的折舊成本增加所致。

材料消耗成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣39.7百萬元增加36.6%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣54.2百萬元，主要由於學生入讀人數增加所致。

財務資料

公用事業由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣6.6百萬元增加39.5%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣9.2百萬元，主要由於二零一七年開始營運的自有培訓中心產生額外公用事業成本以及西昌天立(國際)學校於截至二零一七年十二月三十一日止年度的公用事業增加所致。

其他成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣4.7百萬元增加48.0%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣6.9百萬元，主要由於二零一七年開始營運的自有培訓中心產生額外維修及租金成本所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣44.5百萬元減少66.7%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣14.8百萬元，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。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣8.0百萬元增加26.1%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣10.1百萬元，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十二月三十一日止年度人民幣42.7百萬元增加17.8%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣50.3百萬元，主要由於行政員工成本增加所致。

行政員工成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣26.7百萬元增加19.9%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣32.0百萬元，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十二月三十一日止年度人民幣0.6百萬元增加136.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣1.3百萬元，主要由於銀行收費增加所致。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。我們於理財產品的投資增長亦導致銀行收費增加。

利息開支

利息開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣12.6百萬元增加11.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣14.0百萬元，主要由於二零一七年平均未償還貸款結餘因我們興建及營運學校而有所增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣1.1百萬元減少8.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣1.0百萬元，主要由於來自自有培訓中心的溢利輕微減少所致。

財務資料

純利及純利率

基於上述原因，我們的純利由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣74.7百萬元增加82.3%，至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣136.2百萬元。我們的純利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度22.9%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度29.1%，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地方政府機關收取有關營運成本的額外政府補助所致，而該補助的大部份已用於截至二零一七年十二月三十一日止年度的勞工成本。

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。

來自學費的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）學校及古藺縣天立幼兒園，兩者均於二零一六年開始運營）致使現有自有K-12學校的學生入讀人數增加。來自學費的收益增加亦由於部份自有K-12學校的學費增加所致。於二零一六／二零一七學年，廣元學區的高中、初中及小學學費分別上調約10%、25%及25%。於二零一六／二零一七學年，內江學區的初中及小學學費亦分別上調約31.6%及33.3%。

來自寄宿費的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，主要由於學生入讀人數增加所致。

來自校園餐廳及便利店營運的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，主要由於學生入讀人數增加所致。

來自管理費的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所致。

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。

財務資料

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，主要由於學生入讀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學人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，主要由於學生入讀人數增加致使教師的教學相關活動增加所致。

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。

公用事業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所致。

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維修成本所致。

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，主要由於來自關聯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段的自有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段的自有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。

財務資料

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的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2.2百萬元減少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)。

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。

財務資料

綜合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			於二零一八年 五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	1,031	1,750	3,613	3,696
貿易應收款項及 應收票據	764	89	903	2,217
預付款項、按金及 其他應收款項	49,397	19,330	22,216	53,188
應收關聯方款項	239,571	23,284	6,275	4,790
可供出售投資／按公平 值計入損益的金融資 產	6,191	50,000	14,240	3,114
已抵押存款	—	—	27,855	27,855
現金及現金等價物	32,047	325,651	313,539	275,756
流動資產總值	329,001	420,104	388,641	370,615
流動負債				
貿易應付款項及 應付票據	4,785	7,311	16,191	20,194
其他應付款項及 應計款項	166,039	114,631	166,524	110,095
遞延收益／合約負債	116,741	185,686	242,092	357,485
計息銀行及其他借款— 即期	83,500	101,900	137,300	155,906
應付關聯方款項	123,310	169,758	31,723	10,967
應付稅項	2,400	2,961	2,899	—
遞延收入	24,000	34,000	57,241	53,720
流動負債總額	520,775	616,247	653,970	708,366
流動負債淨額	(191,774)	(196,143)	(265,329)	(337,751)

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年五月三十一日，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265.3百萬元及人民幣337.8百萬元。我們於截至該等日期各自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

財務資料

營運資金而產生；(iii)我們錄得應付關聯方款項，有關款項主要包括有關建設學校的應付關聯方款項；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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
流動部份			
預付款項	3,550	4,360	2,495
購買土地使用權的可退回按金	35,000	—	—
其他存款	888	1,005	6,041
墊付第三方款項	1,833	1,833	2,021
墊付員工款項	6,109	7,877	3,686
遞延上市開支	—	—	[編纂]
將於一年內攤銷的土地租賃預付款項	1,827	3,940	4,640
其他應收款項	190	315	985
小計	49,397	19,330	22,216
非流動部份			
物業、廠房及設備預付款項	823	1,961	3,265
土地租賃預付款項	33,862	—	—
小計	34,685	1,961	3,265
總計	84,082	21,291	25,481

預付款項、按金及其他應收款項的流動部份由二零一五年十二月三十一日人民幣49.4百萬元減少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份由二零一六年十二月三十一日人民幣19.3百萬元增加14.9%，至二零一七年十二月三十一日人民幣22.2百萬元，主要由於(i)我們錄得其他按金增加，主要由於我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度就支付雅安天立學校建設項目的建築工人薪水向地方政府

財務資料

作出人民幣3.6百萬元的按金(將於建設項目完成後退還)；及(ii)我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得人民幣[編纂]元的遞延上市開支所致。

可供出售投資

於往績記錄期間，我們投資於可供出售投資。該等可供出售投資包括由中國持牌金融機構發行的短期理財產品，通常於34日內到期且票面年利率介乎1.6%至4.3%。我們於往績記錄期間所投資理財產品的相關投資主要包括(i)高度流動性資產，包括但不限於中國政府債券、金融債券、公司債券、企業債券、短期融資工具、中期票據及其他高信貸評級的債務工具、銀行存款、貨幣市場基金及貨幣基金；(ii)信貸資產，例如以信貸為基礎的信託產品；(iii)股權相關資產，包括但不限於股權投資信託；及(iv)各類資產管理計劃，或前述任何資產的組合。

該等理財產品並非保本型。其有不同的風險級別，介乎相對低風險至中等風險，取決於特定投資組合中相關資產的類型及百分比。根據各持牌金融機構刊發有關該等理財產品的產品說明，該等未上市基金的投資分配決策通常由持牌金融機構自行決定。我們對該等理財產品進行投資主要旨在獲得較銀行現金存款的固定利率收益更高的短期投資收益。

我們的財政及投資政策

於往績記錄期間，我們主要透過投資由持牌金融機構發行的短期(少於一年)金融產品管理我們的現金盈餘，我們相信該等產品擁有相對較低風險且較中國持牌商業銀行的現金存款提供更佳收益。因此，我們已採納及實施財政及投資措施，藉以規管我們於該等金融資產的投資。該等措施包括(其中包括)以下內容：

- 我們擁有現金盈餘且不會影響我們的正常經營及投資需求時，投資於可供出售投資；
- 我們僅購買持牌金融機構發行的產品。於往績記錄期間，我們主要購買由中國大型國有持牌商業銀行(包括中國農業銀行、中國建設銀行、中國銀行、中信銀行及中國工商銀行)發行的金融產品；
- 投資類型為低至中等風險的理財產品。我們根據由發行的金融機構提供的風險分類評估與相關金融工具有關的風險；

財務資料

- 我們的財務中心應考慮投資標準，包括但不限於流動資金、風險及預期收益，以形成投資計劃供首席財務官審閱及批准。於往績記錄期間，我們主要考慮投資提供合理收益，同時允許我們保持充足流動資金的中低風險理財產品；
- 我們的風險管理及內部監控中心應每季監察及審計理財產品投資，方法為審視(其中包括)所有有關本公司風險及風險管理的資料(包括歷史數據及預測估計)、理財產品處理及審批情況、資金動用及所購理財產品的表現。我們的風險管理及內部監控中心將督導及促使財務中心採取所需行動；及
- 為維持我們的流動資金及財務靈活性，投資一般應為短期(少於一年)。

為進一步降低與我們上述可供出售投資有關的風險，我們可能根據本集團的發展及中國宏觀經濟環境不時更新我們的財政及投資政策。

風險管理政策及內部監控措施

為更有效檢測及管理我們業務所承受的風險，我們已制定及實施風險管理政策，一般而言，風險管理的工作程序包括：(i)收集風險管理初始信息；(ii)辨識及評估風險；(iii)準備應對不同風險的解決方案；及(iv)監管及改善風險管理架構。

財務中心主要負責(i)辨識及評估財務及營運風險(包括投資可供出售投資涉及的風險)；(ii)向我們的風險管理及內部監控中心提供相關風險分析；(iii)準備應對財務及營運風險的解決方案；及(iv)統籌各項有關計劃的實施。於採取下一步工作前，財務中心須就風險辨識及評估結果以及解決方案尋求首席財務官的批准。行政總裁會定期評估風險管理措施的績效。我們的財務中心亦將每月審閱可供出售投資的公平值以監察其波動(如有)。

我們的風險管理及內部監控中心主要負責(i)辨識本集團的風險；(ii)實施風險評估制度，包括監察、分析及管控我們的營運風險；(iii)向各部門及學校收集相關風險的資料；及(iv)向行政總裁及董事會呈報該等風險的摘要。

適當辨識及分析出風險後，會實施合適的風險管理措施，以避免風險、承接風險、紓解風險或分散風險。

財務資料

為嚴格遵守我們的財務及投資政策，我們於往績記錄期間已就可供出售投資制定及實施一套內部監控程序。以下載列內部監控程序的詳情：

- 所有負責處理理財產品投資的僱員應遵守保密政策，據此，有關投資的資料未經事先批准不得洩露；
- 有關批准理財產品的投資以及其操作及風險管理責任由隸屬不同職能部門的僱員分工及負責。我們的審計部門負責監督職能的分工，概不允許各職能部門越權；
- 我們的財務中心應留存相關文件記錄，如投資協議及結算文件，以備日後查閱。結算應按照投資協議條款即時處理；
- 我們的財務中心應密切監察我們所購理財產品的相關投資，並於發現任何產品存在不利因素或重大不確定因素後24小時內向首席財務官以及風險管理及審計中心報告。首席財務官以及風險管理及內部監控中心應立即對有關風險作出回應並於需要時將有關建議向主席上報，讓主席呈交予董事會審議及作決定；
- 我們各業務單位、附屬公司及學校均須向彼等各自的財務經理報告彼等於可供出售投資的投資，而財務經理會向我們的首席財務官報告。財務經理須監察可供出售投資的到期日並就根據初步投資建議將於到期日收取的實際投資收益及實際投資收益是否符合預期投資收益向首席財務官報告；
- 我們的風險管理及內部監控中心將不時審閱風險管理措施的結果、進行監督評估及編製監督評估報告，該評估報告將直接呈交予行政總裁及董事會；
- 所有投資均須取得首席財務官明確授權後方可進行；及
- 有關政策適用於校網中所有自有學校。

於往績記錄期間，我們利用現金盈餘購買認為能使我們更靈活地管理現金流量及流動資金，同時較商業銀行儲蓄存款收益率提供更高投資收益的金融產品。我們並無於往績記錄期間就投資金融產品而借入任何銀行貸款或進行其他借款，而我們預期繼續僅利用現金盈餘投資低風險及中短期金融產品，且不會就投資該等金融產品借入任何銀行貸款或進行其他借款。

財務資料

其他應付款項及應計款項

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，而未動用部份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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備應付款項	67,112	35,440	54,500
學生墊付雜項開支	10,859	14,483	29,577
應計花紅及其他僱員福利	36,820	48,171	67,374
代表一名關聯方收取墊款	30,916	—	—
按金	14,171	8,109	6,843
應付利息	1,566	1,852	230
其他應付款項及應計開支	<u>4,595</u>	<u>6,576</u>	<u>8,000</u>
總計	<u>166,039</u>	<u>114,631</u>	<u>166,524</u>

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166.0百萬元減少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聯方致使購買物業、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114.6百萬元增加45.3%至二零一七年十二月三十一日人民幣166.5百萬元，主要由於(i)截至二零一七年十二月三十一日止年度就建設西昌天立(國際)學校及雅安天立學校的購買物業、廠房及設備應付款項增加；(ii)我們於二零一七/二零一八學年初收取大量墊款致使學生墊付雜項開支增加；及(iii)我們於二零一七年開辦雅安天立學校及蒼溪天立學校使得僱員數量增加，以及我們預計將因二零一七年令人滿意的整體表現而增加僱員花紅，從而導致應計花紅及其他僱員福利增加。

財務資料

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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
學費	109,257	180,901	277,935
寄宿費	2,814	8,887	7,245
餐廳營運費	3,240	7,805	10,913
管理及特許經營費	—	466	—
其他	1,430	1,105	473
總計	<u>116,741</u>	<u>199,164</u>	<u>296,566</u>
流動部份	116,741	185,686	242,092
非流動部份	—	13,478	54,474
	<u>116,741</u>	<u>199,164</u>	<u>296,566</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所致。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48.9%至二零一七年十二月三十一日人民幣296.6百萬元，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，其次由於學生入讀人數增加所致。

財務資料

遞延收入

遞延收入結餘指與於部份自有K-12學校進行教學活動所產生的薪金及工資有關的政府補助，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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
與開支項目有關的政府補助			
於年初	58,667	80,440	83,047
已收取政府補助	40,471	30,000	80,407
撥至損益	<u>(18,698)</u>	<u>(27,393)</u>	<u>(70,310)</u>
於年末	<u>80,440</u>	<u>83,047</u>	<u>93,144</u>
即期	24,000	34,000	57,241
非即期	<u>56,440</u>	<u>49,047</u>	<u>35,903</u>
總計	<u>80,440</u>	<u>83,047</u>	<u>93,144</u>

其他主要項目

商譽

商譽指透過業務合併收購的商譽。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們的商譽分別為零、零及人民幣7.57百萬元。商譽自二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日大幅增加是由於我們於二零一七年收購成都市武侯區凱星幼兒園產生商譽人民幣7.57百萬元。

來自業務合併的商譽最初以成本計量，即已轉讓代價與所收購可識別資產淨值的公平值的差額。於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，倘有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值，則會更頻密地進行檢討。我們於十二月三十一日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日起被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產出單位或現金產出單位組別，而無論本集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

財務資料

對計算可收回金額(即使用價值)及成都市武侯區凱星幼兒園現金產生單位的商譽減值餘額最為敏感的主要假設的敏感性如下：

	可收回金額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	餘額 人民幣千元
稅前貼現率上升：			
0%(基本數值)	35,641	9,497	26,144
5%	33,962	9,497	24,465
10%	32,467	9,497	22,970
15%	31,126	9,497	21,629
收益增長率下降：			
0%(基本數值)	35,641	9,497	26,144
5%	35,422	9,497	25,925
10%	35,203	9,497	25,706
15%	34,984	9,497	25,487
除利息及稅前盈利(佔增長率的百分比)下降：			
0%(基本數值)	35,641	9,497	26,144
5%	34,220	9,497	24,723
10%	32,800	9,497	23,303
15%	31,379	9,497	21,882

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用作撥付營運資金需求、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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
經營活動現金流入淨額	1,554	198,204	326,874
投資活動現金流出淨額	(254,285)	(112,843)	(420,257)
融資活動現金流入淨額	258,910	208,243	81,271
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	6,179	293,604	(12,112)
年初現金及現金等價物	25,868	32,047	325,651
年末現金及現金等價物	32,047	325,651	313,539

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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣326.9百萬元，包括營運資金調整前經營活動所得現金人民幣113.7百萬元及營運資金調整淨額正數人民幣213.2百萬元。截至二零一七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)遞延收益增加人民幣92.0百萬元，主要由於學生入讀人數增加；及(ii)獲得政府補助人民幣80.4百萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣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)應收關聯方款項減少人民幣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份其應付我們的款項；(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，我們的經營活動所得現金流入淨額為人民幣1.6百萬元，包括經營活動所得現金人民幣8.9百萬元，其部份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為負數主要歸因於應收關聯方款項增加人民幣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，惟部份被以下項目抵銷：(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420.3百萬元，主要歸因於(i)購買可供出售投資支付人民幣6,512.7百萬元；(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404.5百萬元；(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，惟部份被出售可供出售投資所得款項人民幣6,548.4百萬元及自銀行存款所收取的利息人民幣3.8百萬元所抵銷。

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，惟部份被以下項目抵銷：(i)出售可供出售投資所得款項人民幣475.0百萬元；(ii)向關聯方墊款及貸款人民幣109.9百萬元，主要包括向天立控股授出的貸款；(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，惟部份被以下項目抵銷：(i)出售可供出售投資所得款項人民幣1,350.3百萬元；及(ii)向關聯方墊款及貸款人民幣89.4百萬元，主要包括向天立控股授出的貸款。

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81.3百萬元，主要歸因於(i)銀行貸款所得款項人民幣281.0百萬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142.3百萬元，惟部份被以下項目抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣301.7百萬元；及(ii)主要與銀行貸款有關的已付利息人民幣41.5百萬元。

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，惟部份被以下項目抵銷：(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，惟部份被以下項目抵銷：(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

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，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313.5百萬元，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

財務資料

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出租若干物業，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。

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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
一年內	382	304	767
一年後但五年內	<u>430</u>	<u>184</u>	<u>1,430</u>
總計	<u>812</u>	<u>488</u>	<u>2,197</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19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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
一年內	505	1,492	2,911
一年後但五年內	237	5,083	8,062
五年後	<u>—</u>	<u>8,189</u>	<u>7,852</u>
總計	<u>742</u>	<u>14,764</u>	<u>18,825</u>

財務資料

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。下表載列於所示日期我們的資本承擔概要：

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		

已訂約但未撥備：

物業、廠房及設備	120,110	162,996	111,094
--------------------	---------	---------	---------

債務

我們的債務主要包括銀行貸款及其他借款，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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年五月三十一日（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462.3百萬元及人民幣543.0百萬元。

下表載列於所示日期的銀行貸款。

	於十二月三十一日			於二零一八年 五月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
應償付銀行貸款：				
一年內	83,500	101,900	137,300	155,906
第二年	72,000	126,100	96,000	103,201
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	91,000	255,000	229,000	283,860
總計	246,500	483,000	462,300	542,967

截至二零一七年十二月三十一日，我們持有一項計息短期銀行貸款及四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。截至二零一七年十二月三十一日，銀行貸款實際利率介乎5.22%至9.00%。截至二零一八年五月三十一日，我們持有一項計息短期銀行貸款及五項計息長期貸款，所有銀行貸款均為有抵押及／或有擔保。截至二零一八年五月三十一日，銀行貸款實際利率介乎4.75%至9.00%。有關於往績記錄期間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。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年五月三十一日，部份未償還銀行貸款由銀行存款及關聯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，截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年五月三十一日，部份未償還銀行貸款由關聯方擔保，包括天立控股、天立房地產及羅先生。有關於往績記錄

財務資料

期間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。關聯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。

於二零一八年三月，我們與遠東宏信(天津)融資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，遠東宏信(天津)融資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29.6百萬元的銀行融資(年利率為4.75%)以增補我們的營運資金。該貸款由一筆存款作抵押並由天立教育作擔保，於首次支取後為期三年。截至最後可行日期，我們已完全動用上述銀行融資。因此，於最後可行日期，我們並無任何未動用銀行融資。

董事確認，截至最後可行日期，貸款協議概不包含任何對我們於將來產生額外借款或發行債務或股本證券可能產生重大不利影響的契諾。董事確認，截至最後可行日期，貸款協議所載契諾一般要求我們於債務大幅增加或任何合併／分立／股權轉讓發生前，尋求銀行事先書面同意或向銀行發送事先書面通知。董事確認，截至最後可行日期，根據貸款協議，我們毋須達成任何財務比率或盈利要求。董事進一步確認，我們的銀行貸款概無重大違約，我們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「財務資料—債務」及「財務資料—合約承擔」各節所披露者外，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」、「財務資料—債務」及「財務資料—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鈎且分類為股東權益的衍生合約或並無於綜合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

關聯方交易

未償還關聯方的結餘

下表載列於所示日期未償還關聯方的結餘。

(1) 應收關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
貿易			
瀘州天立學校附屬幼兒園 ⁽²⁾	186	402	580
非貿易			
天立控股 ⁽¹⁾	127,567	—	—
廣元天驕	62,283	707	—
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⁾	13,040	4,670	4,665
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	—
四川天宇智源科技有限責任公司 (「四川天宇智源」)	—	453	—
四川金晨建築工程有限公司(「四川金晨」)	—	—	584
四川神州天宇科技有限責任公司 (「神州天宇」)	—	—	426
宜賓天瑞	23,149	—	—
	<u>239,385</u>	<u>22,882</u>	<u>5,695</u>
總計	<u>239,571</u>	<u>23,284</u>	<u>6,275</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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別為人民幣186,000元、人民幣402,000元及人民幣580,000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，其他應收關聯方款項為無抵押、免息及無固定還款期。

(2) 應付關聯方款項

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
貿易			
天立房地產	610	680	—
古蘭天立盛眾實業有限公司(「古蘭盛眾」) . . .	—	241	—
	<u>610</u>	<u>921</u>	<u>—</u>
非貿易			
廣元天驕	—	4,800	—
南苑建築	—	95,276	23,489
內江天睿	41,029	—	—
四川金晨	76,759	63,684	5,694
神州天宇	—	—	1,116
四川盛眾	683	213	584
四川天宇智源	871	1,117	840
宜賓天瑞	3,358	3,747	—
	<u>122,700</u>	<u>168,837</u>	<u>31,723</u>
總計	<u>123,310</u>	<u>169,758</u>	<u>31,723</u>

上文所有應付關聯方款項均為無抵押、免息及無固定還款期。應收及應付關聯方的非貿易款項將於上市前結清。

財務資料

與關聯方的交易

下表載列於往績記錄期間我們的重大關聯方交易。

(1) 建設物業、廠房及設備

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
南苑建築	37,500	181,293	137,851
四川金晨	138,809	17,350	41,715
神州天宇	—	—	6,155
四川盛眾	1,784	415	—
四川天宇智源	5,771	1,693	—
總計	<u>183,864</u>	<u>200,751</u>	<u>185,721</u>

(2) 物業租金

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
古藺盛眾	—	241	289
天立房地產	256	327	566
總計	<u>256</u>	<u>568</u>	<u>855</u>

(3) 提供管理服務／銷售產品

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
瀘州天立學校附屬幼兒園	<u>617</u>	<u>216</u>	<u>178</u>

(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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
提供貸款	255,012	548,073	—
償還貸款	(320,546)	(657,924)	—
總計	<u>(65,534)</u>	<u>(109,851)</u>	<u>—</u>

財務資料

(5) 利息收入

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
天立控股	11,256	34,833	—

(6) 出售附屬公司

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
宜賓天瑞	100,000	—	1,000

於往績記錄期間，部份銀行貸款由若干關聯方擁有的樓宇及土地所抵押及／或由若干關聯方擔保。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料—債務」一節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34的各項關聯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聯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[編纂]（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]百萬元予以資本化。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）。上述上市開支為截至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。

財務資料

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		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
毛利率 ⁽¹⁾	26.7%	29.0%	42.3%
純利率 ⁽²⁾	8.4%	22.9%	29.1%
資產回報率 ⁽³⁾	1.5%	4.6%	7.1%
股本回報率 ⁽⁴⁾	3.8%	13.4%	16.3%
利息覆蓋比率 ⁽⁵⁾	1.9倍	4.2倍	10.7倍

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
流動比率 ⁽⁶⁾	0.6	0.7	0.6
淨債務與股本比率 ⁽⁷⁾	44.6%	28.3%	17.8%
負債權益比率 ⁽⁸⁾	51.3%	86.7%	55.3%

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／期末資產總值。
- (4) 股本回報率等於年／期內純利除以年／期末股本總額。
- (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／期末流動資產除以年／期末流動負債。
- (7) 淨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) 負債權益比率等於年／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，部份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十二月三十一日止年度4.6%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度7.1%，主要由於純利由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣74.7百萬元增加82.3%至截至二零一七年十二月三十一

財務資料

日止年度人民幣136.2百萬元，部份增額被資產總值由二零一六年十二月三十一日人民幣1,616.8百萬元增加17.9%至二零一七年十二月三十一日人民幣1,906.0百萬元所抵銷。

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，部份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十二月三十一日止年度13.4%增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度16.3%，主要由於純利由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣74.7百萬元增加82.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣136.2百萬元，部份增額被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50.2%至二零一七年十二月三十一日人民幣836.6百萬元所抵銷。

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1.9倍增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度4.2倍，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，部份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十二月三十一日止年度4.2倍增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度10.7倍，主要由於除息稅前溢利(減融資收入)由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣53.2百萬元增加182.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣150.4百萬元，部份增額被利息開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣12.6百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣14.0百萬元所抵銷。

我們的流動比率由二零一五年十二月三十一日0.6增加至二零一六年十二月三十一日0.7，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，部份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聯方款項增加。我們的流動比率由二零一六年十二月三十一日0.7下降至二零一七年十二月三十一日0.6，主要由於(i)流動資產總值由二零一六年十二月三十一日人民幣420.1百萬元減少至二零一七年十二月三十一日人民幣388.6百萬元，主要原因為應收關聯方款項由二零一六年十二月三十一日人民幣23.2百萬元減少至二零一七年十二月三十一日人民幣6.3百萬元及可供出售投資由二零一六年十二月三十一日人民幣50.0百萬元減少至二零一七年十二月三十一日人民幣14.2百萬元；及(ii)流動負債總額由二零一六年十二月三十一日人民幣616.2百萬元增加至二零一七年十二月三十一日人民幣654.0百萬元，主要原因為遞延收益、其他應付款項及應計款項以及計息銀行貸款的部份增額被應付關聯方款項減少所抵銷。

我們的淨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

財務資料

六年十二月三十一日人民幣556.9百萬元。我們的淨債務與股本比率由二零一六年十二月三十一日28.3%下降至二零一七年十二月三十一日17.8%，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5.4%至二零一七年十二月三十一日人民幣148.8百萬元；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50.2%至二零一七年十二月三十一日人民幣836.6百萬元。

我們的負債權益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，部份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。我們的負債權益比率由二零一六年十二月三十一日86.7%下降至二零一七年十二月三十一日55.3%，主要由於(i)計息銀行貸款由二零一六年十二月三十一日人民幣483.0百萬元減少4.3%至二零一七年十二月三十一日人民幣462.3百萬元；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50.2%至二零一七年十二月三十一日人民幣836.6百萬元。

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，截至二零一七年十二月三十一日，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。除用於合法分派的溢利及儲備外，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並將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於其稅後收入或年內流動資產淨值增額的25%至其

財務資料

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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度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25.3百萬元。

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

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十二月三十一日（即編製本集團最近期經審核綜合財務資料的日期）以來並無發生重大不利變動，且自二零一七年十二月三十一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綜合財務報表所示資料產生重大影響。

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（包括相關敏感性分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

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、應收關聯方款項、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、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，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265.3百萬元。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持續經營時已審慎考慮我們的未來流動資金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。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下為我們未經審核[編纂]經調整綜合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[編纂]的影響(猶如其已於二零一七年十二月三十一日發生)。本未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃為僅供說明而編製，且由於其假設性質使然，未必能真實反映假設[編纂]於二零一七年十二月三十一日或任何未來日期完成時本集團的財務狀況。

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[編纂]的影響(猶如其已於二零一七年十二月三十一日發生)。

本經調整有形資產淨值[編纂]報表乃為僅供說明而編製，且由於其假設性質使然，未必能真實反映於截至二零一七年十二月三十一日或[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 十二月三十一日		未經審核 [編纂]		截至二零一七年 十二月三十一日 的每股未經審核 [編纂]經調整綜合 有形資產淨值 ⁽³⁾	
本公司權益 擁有人應佔 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾	經調整綜合 有形資產淨值	[編纂]	人民幣元	港元
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)			

按[編纂]每股[編纂]

[編纂]港元(按[編纂]

[編纂]%後)計算

804,759

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

按[編纂]每股[編纂]

[編纂]港元計算

804,759

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

按[編纂]每股[編纂]

[編纂]港元計算

804,759

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

(1) 截至二零一七年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團綜合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十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣812,340,000元(經扣除無形資產人民幣9,000元及商譽人民幣7,572,000元)計算。

(2) [編纂]估計[編纂]乃根據[編纂]分別為每股[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]後)(扣除[編纂]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0.82282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。

財務資料

- (3) 截至二零一七年十二月三十一日的每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值經前段附註2所述的調整並基於已發行[編纂](假設[編纂]及[編纂]已於二零一七年十二月三十一日完成)達致。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十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團[編纂]經調整有形資產淨值進行調整以反映本集團於二零一七年十二月三十一日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。

物業權益及物業估值

截至二零一八年三月三十一日，獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司對我們的物業權益進行估值。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十二月三十一日自綜合財務資料得出的經選定物業權益賬面淨值總額與截至二零一八年三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十二月三十一日的賬面淨值：

— 計入物業、廠房及設備的在建樓宇及建築工程	1,183,940
— 預付租賃款項	210,923
加：增添(未經審核)	—
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	(1,010,640)
減：截至二零一八年三月三十一日止三個月的折舊(未經審核)	<u>(6,310)</u>
	377,913
估值盈餘	<u>131,347</u>
本文件附錄三所載於二零一八年三月三十一日的估值	<u><u>509,260</u></u>