
風險因素

投資股份涉及若干風險。於決定投資股份前，閣下應仔細考慮本文件中的所有資料，包括但不限於以下風險因素及閣下本身投資目標。我們的業務、財務狀況或經營業績可能受到出現任何下述風險及不明朗因素的重大不利影響。股份成交價可能因任何該等風險及不明朗因素而大幅下跌，閣下可能失去全部或部分投資。

與我們的業務有關的風險

於業績記錄期，大部分收入產生於我們頂級名師提供的課程及產品。因此，我們依賴頂級名師的服務。倘我們無法留住或維持與頂級名師的良好關係或我們的頂級名師未能提供優質教學服務，我們的經營及溢利可能會受到重大不利影響。

於業績記錄期，大部分收入產生於我們頂級名師提供的課程及產品。於截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，我們收入的大部分來自我們頂級名師提供的課程及產品所產生的收入，分別佔我們總收入約40.5%、36.2%、31.5%、31.8%及28.7%。因此，我們依賴頂級名師的服務，倘因任何原因我們失去頂級名師的服務，則我們的業務、營運及盈利能力可能受到重大不利影響。

我們頂級名師的任何負面行為或形象受損將會對本集團的聲譽及品牌產生重大不利影響。此外，我們與頂級名師如有任何重大分歧可能對我們之間的工作關係產生重大不利影響，我們的聲譽、業務及收入可能會受到重大及不利影響。

此外，於最後實際可行日期，我們428名教學助理中的104名教學助理於我們頂級名師團隊下工作，以就課程開發、準備教材及課堂講義、批改家課及模擬考試等向我們的頂級名師提供支持及協助。此外，七名導師為頂級名師團隊成員。倘我們的頂級名師不再受聘於我們，則部分教學團隊成員無論有否受頂級名師招攬或誘使，也有可能離開本集團。倘因我們頂級名師的委聘終止而離開本集團的教學團隊成員人數較多及倘我們未能及時及按具成本效益的方式委聘合適的替代人選，則本集團的經營、業務及溢利可能會受到重大及不利影響。

風險因素

我們非常依賴五大名師，尤其是，我們的大部分收入、盈利能力及業務來自五大名師提供的課程及產品

截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，來自五大名師提供的課程及產品的收入佔總收入分別約64.6%、64.5%、61.0%、60.0%及53.6%。因此，我們的持續成功很大程度上依賴於我們聘用、發掘及留住合適及合資格導師，尤其是我們的五大名師。我們的業務取決於所有導師的持續表現（尤其是五大名師），倘我們失去彼等當中任何一位的服務，則我們的業務及盈利能力可能受到重大不利影響。我們對導師的聘用期限通常約為5至10年，且一般包括收入分成、契約終止及限制條款。倘終止，或倘任何導師（尤其是五大名師）當中任何一位於其協議屆滿時不與我們續簽協議，我們未必能及時及按具成本效益方式物色到及招聘具有適當資格的導師代替，可能對我們的業務、經營業績、收入及溢利造成重大不利影響。此外，本集團與任何導師作出的續簽條款可能有變動，包括但不限於與該導師的收入分成安排。有關變動未必一定對我們有利，尤其是短期。

此外，概無保證五大名師將不會加入競爭對手或成立其自身教育業務而可能在彼等各自負責的科目與本集團形成競爭。失去五大名師中任何一位（其可能加入競爭對手或成立彼等自身的私立輔助教育業務而可能與我們形成競爭）可能導致學生流失及報讀人次減少，可能對我們的收入及溢利產生重大不利影響。

如公眾對本集團及教學團隊產生負面形象，可能對我們的品牌、聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響

由於本集團於香港的戶外廣告宣傳範圍較廣，本集團及導師可能有相對較高的知名度。因此，本集團尤其是教學團隊的一舉一動，可能吸引媒體特別多的關注，我們可能不時獲得負面的公眾形象。於業績記錄期，媒體對若干導師有若干負面報導。有關媒體報導的內容未經本集團授權，可能包括有關導師或本集團的不真實、不完整或虛假資料。例如，本集團一名競爭對手於媒體刊登廣告，招攬我們的一名導師加入其學校。我們不能保證日後將不會面臨進一步負面媒體報導，不論是明示或暗示方式針對本集團及教學團隊。有關負面公眾形象可能對我們的品牌及聲譽產生重大不利影響。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

風險因素

我們依賴於香港提供私立中學輔助教育服務，該服務為業績記錄期收入的重要來源。任何對在香港的有關服務造成負面影響的事件可對我們的業務及經營業績產生重大不利影響

於截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，我們總收入分別約87.4%、89.3%、88.5%、91.1%及91.7%自於香港提供私立中學輔助教育服務。我們預期有關服務於最近的將來繼續為我們收入的重大及主要來源。有關新服務及產品所產生的收入於不遠的將來未必能增加到一個可大幅降低私立中學輔助教育服務對我們業務重要性的水平。倘我們經歷任何事件而對我們提供私立中學輔助教育服務造成負面影響，或倘中學課程形式發生重大變動，例如於2009年實施的新高中學制，我們的整體業務及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團可能無法強制執行僱傭合約及服務協議中針對導師的限制性契諾以防止彼等於限制期內即時直接與本集團競爭

倘任何導師與本集團之間產生任何爭議，我們未必能對導師強制執行僱傭合約或服務協議(受香港法律規管的限制性契諾的限制)，該等限制性契諾的強制執行性只會由法院逐個案例予以判定。因此，難以預測訴訟的結果或估計有關結果或訴訟提供的法律保障的程度。倘本集團無法強制執行僱傭合約及服務協議中針對導師的限制性契諾，導師於彼等的委聘到期時或之前離開本集團，可能於離開本集團之後隨即加入我們的競爭者或組建公司與我們競爭，可能影響我們的業務及對我們的財務狀況、經營業績及溢利造成重大不利影響。

對本集團提起知識產權侵權的索償，可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利的影響

每名導師負責開發及編製彼等提供私立中學輔助教育服務中彼等所用的教材及課堂講義。我們明確禁止我們的導師從事任何版權、商標或其他知識版權侵權活動。我們的教材及課堂講義可能不時載有參考或摘自第三方來源的內容。此外，有關教材及課堂講義可能包括已根據牌照複製的第三方內容。概無保證我們的導師將會遵守我們已制定的政策及指引，我們制定該等政策及指引乃就於教材及課堂講義中使用任何第三方內容及許可作品向導師提供指引，可能侵犯第三方知識產權或牌

風險因素

照。我們已成立刊物審查委員會，以檢討我們所使用的教材及第三方版權，該等委員會或不能確保教材或我們開發或使用的課堂講義並無或將不會侵犯第三方持有的有效版權或其他知識產權或違反現有牌照。

於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們接獲三宗版權擁有人向我們提起的知識產權侵權索償，該等申索已解決且並無對我們採取或提起進一步行動或法律訴訟。我們的導師編製的教材及課堂講義不時可包括過往試卷及第三方出版物的摘錄。有關過往試卷及／或第三方出版物的使用受香港考評局牌照條款及第三方出版物版權的規限。然而，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，曾有事例因使用過往試卷或未符合牌照的條款，導致香港考評局提起索償。我們亦與出版報紙及雜誌的媒體公司就版權侵權存在兩項糾紛，有關爭議已解決。有關我們知識產權侵權索償的進一步詳情，請參閱本文件「業務－知識產權－對本集團提起的知識產權申索」一段。

涉及知識產權的法律訴訟昂貴及耗時，且結果不確定。第三方成功提起的侵權索償可能使我們承受重大成本及債務、要求我們獲得許可證（我們可能無法按商業上合理條款獲得或根本無法獲得）、支付持續特許使用權費或使我們面臨禁止使用有關內容的禁令，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，向我們提起的任何知識產權侵權索償，或任何載有有關事項的報導可能對本集團的形象及聲譽造成重大不利影響。

我們的經營面臨若干監管規定及豁免，尤其是須於教育局註冊。倘我們無法獲得或續新相關註冊或豁免或有關註冊或豁免被相關監管機關撤銷，則我們的經營須予停止以及我們的業務、經營及財務業績可能受到重大不利影響

私立中學輔助教育服務

我們所有的教學中心已獲得學校註冊證明書或學校臨時註冊證明書。有關教學中心的詳情，請參閱本文件「業務－我們的網絡及物業」一節。我們提供私立中學輔助教育服務的教學中心乃被歸類為豁免令下的豁免學校（或非正規私校），故能享受豁免遵守教育條例及教育規例項下的若干條文。有關豁免的詳情，請參閱本文件「規管概覽－香港法例第279F章教育（豁免）（提供非正規課程的私立學校）令（「豁免令」）」一節。概無保證我們能於未來領取上述證明書及／或豁免權，亦不能保證該等

風險因素

證明書及／或豁免權不會被相關監管機關撤銷。倘我們不能領取上述證明書及／或豁免權，或我們的現有證明書及／或豁免權被撤銷，則該等教學中心將須暫停經營，而我們的業務、經營及財務業績可能受到重大不利影響。

私立中學日校服務

於最後實際可行日期，我們的18間營運教學中心中有兩間經營私立中學日校。我們已為我們的所有私立中學日校向教育局註冊，並已為各學校領取學校註冊證明書。我們亦已為我們的所有私立中學日校領取相關容額證明書及收費證明書。我們已於教育局正式登記及獲得所需相關證書及牌照。然而，概不保證相關機關不會撤銷有關證明書。倘我們未能領取上述證明書，或倘學校註冊證明書被相關監管機關撤銷，則我們將須暫停業務經營，而我們的業務、經營及財務業績可能受到重大不利影響。

我們的業務須遵守教育條例及其附屬法例的規定，我們對該等法例的理解及詮釋與監管及司法機構對該等法例的理解及詮釋的差異令我們承受本集團若干活動被後者視為違規的風險，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響

我們的業務須遵守目前香港生效的各項法律及法規並受其規限，尤其是，教育條例及其附屬法例（「教育法例」），而教育法例的詮釋方式將直接影響我們的業務營運。我們基於我們對教育法例的了解及詮釋經營業務。然而，有關詮釋存在不明朗因素，乃因，例如，教育法例條文的詮釋不同或過往缺乏司法當局的裁決。我們無法向閣下保證，我們的了解及詮釋將不會與監管機構（包括教育局）的了解及詮釋有所不同。倘監管機構或法院以不同於我們的方式解釋教育法例，我們的業務及營運可能被視為違反教育法例。因此，我們可能不能獲得、續新或維持必要批准、牌照或許可證以提供教育服務及／或維持營運，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們依賴教學團隊（尤其是導師）開發及提供課程，倘我們無法發掘、委聘及留住優秀教學人才，我們可能無法維持教學的質量，我們的品牌、經營業績及盈利能力因而可能受到重大不利影響

截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，我們擁有一個分別有391名、374名、401名、418名及495名個人的教學團隊，包括導師、日校教師及教學助理。我們依賴教學團隊（尤其是導師）開發課程、授課及制訂課堂教材及講義及若干其他產品及服務，如模擬考試，以

風險因素

向學生提供私立輔助教育服務。因此，董事相信，我們教學團隊向學生提供學業支持的能力，對我們的品牌忠誠信任至關重要，而導師的聲譽、彼等的教學方式及教材的質素為學生報讀的關鍵。我們的品牌、聲譽、業務及成功取決於教學團隊的表現。

我們的業務依賴遵理品牌及我們作為私立中學輔助教育服務領先供應商的聲譽。倘我們未能保持品牌優勢及聲譽，我們的品牌價值、業務及經營業績可能受到重大不利影響

我們相信遵理品牌有助於我們業務的成功。我們依賴品牌優勢提升我們作為私立中學輔助教育服務領先供應商的聲譽及在學生的讀書學習中作為值得信賴的教育服務供應商以提供可靠的支援。倘我們的品牌價值或形象及作為私立中學輔助教育服務領先供應商的聲譽減弱，我們可能無法持續吸引學生及我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，我們無法保證我們提升品牌知名度的廣告及營銷將於進一步提升品牌以保持競爭力方面取得成功。倘我們無法進一步增強品牌知名度及增加我們在教育服務方面的名氣，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，我們透過廣告及宣傳導師推銷我們的業務及品牌。作為本集團的代表，導師對發展我們的品牌非常重要。倘我們未能保持及推廣導師的正面形象或倘導師的行為舉止或品格（無論是個人或專業方面）與我們本身標準、形象及期望有抵觸，有關行為舉止可能對本集團及品牌產生負面影響。倘我們的任何導師因彼等本身的行为舉止而產生負面報導或受到注意，無論與我們的業務相關與否，該等負面宣傳可能對我們的聲譽、品牌、業務及經營業績造成重大不利影響。

倘教學團隊主要成員（尤其是導師）日後不再獲本集團聘用，而我們未能及時委聘其他適當人選代替，則我們的業務、盈利能力及前景可能受到負面影響。概無保證我們日後能夠留住教學團隊的任何主要成員。倘我們失去教學團隊的任何主要成員的服務，我們的業務前景、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

風險因素

本集團及教學團隊可能就我們進行的活動、行為或我們提供的服務及產品而面臨申索、監管、調查及訴訟，從而可能對我們的品牌、聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響

我們依賴我們的教學團隊，尤其是我們的導師根據彼等的委聘條款提供課程、服務及產品。導師及其他員工的任何行動，或我們未能妥善管理教學團隊、教學活動、教學中心及產品和服務，可能導致不理想或未如預期的後果，從而最終可能影響我們的品牌。尤其是，由於我們的導師於本集團品牌的教學中心提供課程，若干導師及我們所有的日校教師及教學助理亦均為僱員，我們可能就我們的產品、服務或導師及其他員工的行為舉止而面臨索償或被指疏忽。因此，本集團、導師及其他員工可能遭受投訴、索償及法律行動。此外，鑒於教學性質及對所提供服務及產品滿意度的主觀意見，我們可能較易遭受投訴、索償及法律行動。

於業績記錄期，我們的若干學生向香港消費者委員會作出投訴。彼等可能對相關導師或員工提出索償、投訴、監管或專業調查及法律行動，亦可能將本集團列作被告。由於處理該等法律行動，涉及的資源和對我們可能作出的任何判決，對我們、導師或其他員工提起的任何法律行動可能對我們的品牌、聲譽、業務及經營業績可能產生重大不利影響。任何和解或對我們的成功申索亦可引致大量法律成本、損害、補償及聲譽損害，並可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。對本集團、任何導師或員工提出的任何申索、投訴或法律訴訟（不論勝算）均可能影響我們的品牌形象及聲譽。我們的品牌形象或聲譽未能得到維持及提高或遭受任何損害，可能打擊對我們的服務及產品的市場知名度及信任，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們計劃擴大及優化教學中心網絡會產生額外成本及開支，及倘我們未能獲得未來融資及產生足夠的收入，我們的業務、經營業績及增長前景可能受到不利影響

我們計劃在[編纂]後三年內在香港開設及／或優化最多14間教學中心以擴大及優化我們的教學中心網絡。有關我們的教學中心擴張計劃之詳情，請參閱本文件「業務—我們的未來計劃及策略」一節。我們的計劃須大量經營資金及資本開支。我們相信，我們當前的現金、經營所產生的預期現金流及[編纂]估計[編纂]將足夠滿足我們對營運資金及資本開支的預期需求。然而，我們之後可能需要其他現金資源以為我們的持續增長或其他未來發展提供資金。有關其他融資需求的金額及時間將視乎

風險因素

若干因素而有所不同，包括投資教學中心的時機及經營所得現金流的金額。我們無法保證，未來融資將按我們可接納的金額或條款獲得或根本無法獲得。倘無法獲得融資或無法按我們可接納的條款獲得，我們的業務、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

此外，於開辦新教學中心之前將產生大量開支，例如裝修及設備成本。就經營新教學中心而言，開支亦有所增加，例如租金、員工成本、導師服務費或折舊費用。我們無法保證是否有足夠需求支持開辦新教學中心從而產生整體充足收入以償付設立及經營新教學中心的成本。倘有關設立及經營成本不能由收入彌補，則經營業績可能受到重大不利影響。

倘我們無法繼續吸引學生報讀我們的課程，則我們的收入可能下跌且我們可能無法維持盈利能力

我們的收入主要來自向報讀我們的課程的學生收取的學費。我們繼續維持及吸引學生報讀我們課程的能力，是我們的業務繼續成功及增長的關鍵因素。此將視乎若干因素而定，包括(其中包括)我們因應市場需求、教育制度及課程而開發新課程及提升現有課程、擴大我們在香港的覆蓋範圍、保持及改善我們教學團隊的教學質素、有效地向較廣闊的準學生基礎推廣我們的課程及應付市場競爭。倘我們不足以或未能維持或達致上述各項，則可能對我們的收入及盈利能力造成重大不利影響。

為遵守教育條例，私立中學輔助教育服務按課節基礎提供，課節為獨立的課程，由單獨的課堂組成，為期不超過一個月。雖然同一學科的課節可能存在某種形式的連續性，學生可修讀同一學科的一次或多次課節，而無需參加此學科的餘下課節。因此，我們在特定月份(或期間)的入讀學生統計數據及相關財務表現可能並非總是未來數月(或期間)入讀學生人數及相關財務表現的良好指標。

有關我們私立中學日校服務學費的調整須待教育局批准後方可作實

根據教育條例，提供教學課程，例如補習、商科、語言及電腦課程(不屬於幼兒、幼稚園、小學、中學或專上教育者)的該等私立學校被分類為非正規私校。非正規私校獲豁免遵守教育條例項下教育規例的若干法規，例如有關批准所有課程費用總額變動的規定。因此，我們被分類為非正規私校的所有教學中心獲豁免獲得有關事先批准。然而，我們的若干教學中心並非分類為非正規私校，因此，不能按豁免令獲豁免。我們可能不時被要求調整學費，在若干情況下可能需要我們向教育局申

風險因素

請批准有關變動。概無保證教育局將及時批准我們未來申請學費調整，甚或不曾批准。倘教育局拒絕批准我們的申請，或以其他方式限制我們及時調整學費的能力，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於廣告及營銷活動的投資及設計可能不會帶來更高的就讀課程或學生之人數，亦不會增加我們的收入

我們不斷推出各種廣告及營銷活動以進一步增加我們的業務的知名度及提升品牌認知度。我們在香港公共交通、戶外廣告牌、報紙及雜誌以及我們本身及第三方網站投放廣告。此外，我們不時與其他公司組織推廣及促銷活動以推廣本集團。截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，我們的廣告及宣傳費用分別達約18,000,000港元、15,900,000港元、16,500,000港元、10,100,000港元及8,600,000港元。儘管如此，廣告及營銷活動投入的精力及產生的成本不一定會帶來更高的就讀課程或學生之人數，因而可能不會帶來收入的增加。

我們經營18間教學中心，全部自獨立第三方租賃。我們可能無法重續我們現有教學中心的租賃或許可使用權或控制該等現有教學中心的租金漲幅，或能夠按可資比較租金在理想位置租賃新教學中心

我們經營的所有18間營運教學中心目前均位於經營租賃合約項下所租賃或獲許可使用的物業。適合提供私立輔助教育及日校服務的物業供應有限。我們就該等優質物業在競爭激烈的市場上競爭。因此，我們的經營及財務業績一定程度上受物業可用性及我們管理有關租賃成本的能力所影響。於截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，我們的經營租賃付款（包括教學中心租賃款項）分別達約49,700,000港元、57,000,000港元、52,500,000港元、21,900,000港元及22,500,000港元，佔總收入分別約15.2%、15.1%、13.9%、12.8%及11.5%。

近年來，物業價格及租金水平增加及我們預期將繼續增加。於租賃或許可使用權期末，我們將須就建議重續與業主磋商經營租賃合約或許可使用權的條款及條件。我們無法保證我們將能夠按相同或相似條款重續有關租賃或許可使用權或不能重續。倘我們不能重續有關租約或許可使用權，我們可能須搬遷或關閉相關中心的營運。我們無法保證有關中心可及時及按具成本效益方式搬遷至替代地點，而相若地區可提供有關替代地點或可按相若條款租用。我們任何教學中心的搬遷亦可能

風險因素

導致我們的業務中斷及需要大量支出。此外，在任何教學中心搬遷活動中可能存在舊教學中心關閉及新教學中心開業的時間間隔，且倘導師所提供課程對教育中心有潛在需求，則我們可能於該搬遷期因課室座位容額過渡時削減而不能把握該潛在需求。倘我們未能按與先前租約相同或相似的條款訂立新租約或許可使用權，則可能對我們的業務、經營及財務業績造成重大不利影響。

本集團過往有若干違規行為，可能導致被採取法律行動

本集團若干於香港註冊成立的附屬公司之前因若干原因涉及許多違規事項。該等違規事項包括(其中包括)就有關事宜(如未能在股東大會上提呈財務報表及未能於規定時間內舉行股東週年大會)違反前身公司條例及公司條例的若干法定規定。有關詳情，請參閱本文件「業務－本集團的違規事項」一段。概無保證有關機構將不會就違規事項對本集團相關香港附屬公司及彼等各自的董事採取任何法律行動。倘採取法律行動，則本集團的聲譽及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的業務受到各財政年度季節性波動的影響，或會導致我們的經營業績及現金流量狀況每季度出現波動，於業績記錄期，我們於淡季(通常為每年4月至7月)錄得經營現金流出淨額

由於我們的業務的性質，尤其是學年架構(通常自9月至次年6月)，我們已經歷，且預期繼續經歷收入及經營業績的季節性波動。由於暑期及常規課程的高報讀人次以及精讀班時間，我們通常於各財政年度首三個季度產生較高收入。暑期課程通常為7月中旬至8月，隨後開始常規課程，通常為9月至次年6月。因此，於各財政年度首三個季度課程報讀人數眾多。此外，我們為準備香港中學文憑考試提供精讀班，精讀班通常於各財政年度第二及第三季度開辦(即11月至次年4月)。我們大多數中六年級學生於中學文憑考試開始後不再報讀課程。此外，由於學年於6月前後接近結束，學生主要專注複習及準備考試，提供的常規課程數目及於各財政年度第四季度課程報讀人數減少。有關季節性波動的進一步詳情，請參閱本文件「業務－季節性」一節。

風險因素

然而，我們的開支變化很大，不一定與我們的課程報讀人次及收入方面的變動一致。本集團定期產生的若干開支及現金流出屬固定性質，包括經營租賃費用、員工成本（不包括導致及教學助理的員工成本）以及其他一般及行政開支（不包括印刷成本）。由於該等開支一般為固定，而課程修讀人次（從而帶來收入）承受季節性波動，而這可能導致4月至7月淡季承受現金流出淨額的風險。於2015年、2016年及2017年4月至7月期間，我們錄得現金流出淨額分別約為14,900,000港元、26,800,000港元及42,700,000港元。我們於一個財政年度的經營現金流入及流出面臨大幅波動。倘我們並無維持充足營運資金應對該期間的預算現金流出或倘發生意料之外的事件可能導致任何重大財務需求，可能使現金流量狀況惡化，則本集團的業務營運及財務表現將會遭受重大中斷。我們預期收入、經營現金流量及經營業績的季節性波動將持續。

我們的成功取決於我們的執行董事、高級管理層及其他主要人員不斷付出努力，倘我們失去任何彼等的服務，我們的業務或會受到重大不利影響

我們的成功歸功於高級管理層團隊（尤其是執行董事，彼等於教育行業擁有逾20年經驗）的領導及貢獻。若我們的一名或以上執行董事、高級管理層或其他主要人員不能或不願意繼續為本集團提供服務，則我們可能無法及時輕易地物色他人取代彼等，而我們的業務或會中斷，且我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。我們可能無法留住我們的執行董事、高級管理層或主要人員為我們服務，或日後可能無法吸引及留住優質的執行董事或高級管理層或主要人員。此外，倘我們的高級管理團隊有任何成員或我們的任何其他主要人員加盟競爭對手或自組公司與我們競爭，則我們或會失去教師、學生及主要員工。所有該等事項可能對我們的業務、營運及財務業績產生重大不利影響。

倘我們未能保護知識產權或避免我們的知識產權的損失或濫用，我們或會失去競爭優勢，而我們的聲譽、品牌及營運可能受損

我們依賴商標及商號以發展及提升品牌知名度。董事相信，遵理品牌標誌著質素及一致性，並透過與我們所接觸的學生、家長、老師及相關機構之間建立的信任而得以確立。第三方未經授權使用我們的商標及商號可能損害我們的聲譽及品牌。我們的商標及商號在我們的同意下不時由第三方使用，為或作為其他品牌計劃、服

風險因素

務及產品的一部分。我們採取用以保護我們的商標、商號、版權及其他知識產權的措施可能無法足夠避免第三方的未獲授權使用。倘我們無法充分保障我們的商標、版權及其他知識產權，我們品牌可能受損，及我們的業務可能受到重大不利影響。

未經授權披露學生及僱員資料及其他敏感性數據，無論透過違反我們的網絡保安或以其他方式，均可能使我們面臨昂貴訴訟或可能對我們的聲譽造成不利影響

維護我們的網絡保安及接觸權限的內部控制至關重要，因為學生及僱員的專有及保密資料（如姓名、住址及其他個人資料）主要存儲在總部及雲伺服器的電腦數據庫內。我們的資訊科技系統及電腦網絡易受非法進入、黑客、電腦病毒及其他安全問題的攻擊。用戶可能避過保安措施而濫用專有資料或造成我們的經營中斷或故障。任何我們系統內的資料被洩露或濫用可能對我們的聲譽及業務經營造成重大不利影響。此外，倘我們的保安措施因第三方行動、僱員錯誤、瀆職或其他方式遭到違反，第三方可收到或能取得學生記錄，可能使我們面臨法律責任問題、干擾我們的業務及對聲譽造成不利影響。學生的個人數據及資料通常由報名處員工以人手輸入電腦系統。我們承受僱員或第三方可能濫用或非法披露我們管有的保密資料之風險。因此，我們須耗費重大資源以緩解因該等違反造成的問題。再者，任何洩露個人數據及資料可能對我們的業務、經營及聲譽造成重大不利影響以及可能導致對本集團採取法律行動。

未能有效實施我們的未來業務策略可能對我們的業務、經營及盈利能力造成重大不利影響

我們的業務策略包括及時以具成本效益的方法，擴充我們的私立輔助教育服務、「遵理兒童教育」品牌及供應，教學中心網絡以及開發新服產品及服務。由於若干因素，我們可能未能有效地推廣新教育課程及服務，其中包括競爭、未能有效營銷該等課程及服務以及未能保持課程及服務質素。此外，我們可能無法(i)物色合適場所擴大我們的教學中心網絡；(ii)為該等新教學中心洽商可接受的租金條款；(iii)維持有效及節省成本的經營（包括充足的管理及財務資源）；(iv)發掘、委聘及留住優質僱員及教學人員；(v)及時開發其他教學課程及服務；及(vi)吸引學生及增加課程報讀人數。由於前述者，我們可能無法有效實施我們的未來業務策略以及我們的業務、經營及盈利能力可能受到重大不利影響。此外，於實施任何擴張計劃的初

風險因素

始階段，我們將產生初始設立及推廣成本以及固定營運成本（如租金及員工薪酬）。我們及員工亦須花費時間調整及落實我們的策略及行動方案，以達成及滿足預期客戶的要求。該擴張計劃所產生的收入未必一定按我們初始計劃的金額及時間產生。擴張計劃可能相應地對我們的營運及財務表現造成負面影響。

我們計劃於香港不同地區擴大我們的經營及業務。擴展業務可能導致須招聘更多導師及其他教學人員。倘我們未能吸引、委聘及留住有關人員，我們的業務及經營可能受到重大不利影響。我們的計劃擴張亦將令我們更加需要保持貫徹的教學質素，以確保我們不會因為教學質素實際上或看來有下降情況而令品牌受損。

為了進一步管理和支持我們的業務增長，我們必須改善現有經營、行政及技術制度，以及財務及管理控制。因此，我們無法保證我們將能夠有效管理我們的業務增長，以及將任何新教學中心、課程及其他教學設施整合至我們的經營。如未能有效處理我們的擴張，則會對我們把握新商機的能力造成重大不利影響，從而可能對我們的財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

我們的教學平台依賴科技透過視聽系統、預錄視頻及投影課程來授課，倘我們未能保持科技上與時俱進，則我們的業務可能受到損害

我們依賴現代科技透過視聽系統、預錄視頻及投影課程授課。倘有關我們的業務及授課模式的科技快速變化，概無保證我們可及時替代我們的現有系統並加以更新。倘我們的競爭者於彼等提供教學服務時採納新軟件及科技，我們無法保證我們的系統將一樣先進或具競爭力。這將對我們的業務及收入造成負面影響。此外，我們的教學方法要求學生須前來教學中心上課。倘日後整體教學模式轉變為以科技為基礎的遠程教育或自學途徑，或在提供私立輔助教育服務方面有替代的顛覆性科技或平台出現或備受歡迎，則概無保證本集團面對該等發展而仍可維持學生報讀人次。

過往股息派付不可用作未來股息政策的指標

截至2016年7月31日止年度，本集團並無宣派股息。截至2015年7月31日止年度，遵理學校自其可分派溢利中宣派股息45,000,000港元，該股息已悉數結算。截至2017年7月31日止年度，本公司宣派股息75,000,000港元。在所宣派的股息中，34,100,000港元以現金結算，而餘額透過抵銷應收遵理學校股東的款項結算。截至2017年12月31日止五個月，本集團已宣派股息20,000,000港元。該股息已派付。我

風險因素

我們可能宣派及支付的股息金額取決於多方面因素，其中包括董事會酌情決定，及將取決於我們的未來經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況及董事可能認為相關的任何其他因素。因此，我們於過往已宣派及支付的股息金額不得作為我們可能於未來派付股息的指標。

我們的歷史財務及經營業績不可用作未來表現的指標，及我們可能無法達成及維持過往的收入及盈利能力

我們的過往業績不可用作未來表現的指標。我們的財務及經營業績可能無法達到公眾市場分析員或投資者的預期，可能導致未來股價下跌。我們的收入、開支及經營業績可能因若干不受我們控制的因素而在各個期間發生變動。投資者不應依賴我們的過往業績而預測股份的未來表現。

倘根據購股權計劃授出或將予授出的任何購股權獲行使，將對閣下所持股權造成攤薄影響，可導致股份以低於其交易價格的價格發行

我們於2018年6月21日採納[編纂]購股權計劃及於2018年6月21日有條件採納[編纂]購股權計劃。根據[編纂]購股權計劃授予本集團一名導師的服務公司的購股權而可能認購的股份最高數目將佔緊隨[編纂]及[編纂]後本公司已發行股本[編纂]%（假設概無根據[編纂]購股權計劃及[編纂]購股權計劃而可能授出之任何購股權獲行使後進一步發行股份）。有關詳情，請參閱本文件附錄四「D.[編纂]購股權計劃及E.[編纂]購股權計劃」兩段。

我們採用以公平值為基礎的方法，將所有以股份支付的薪酬入賬列作薪酬成本，根據該方法，授出的購股權於授出當日的公平值將於歸屬期內在綜合全面收益表作為開支扣除。就[編纂]購股權計劃而言，所授出購股權於授出日期後一年、兩年及三年歸屬部分的公平值估計將分別約為2,400,000港元、2,400,000港元及3,300,000港元。計入我們截至2017年7月31日止年度綜合全面收益表的以股份支付的薪酬金額約為2,200,000港元，上述估值乃根據以多項參數（例如預期股息率及股價波幅）為假設的柏力克－舒爾斯模式計算。由於柏力克－舒爾斯模式的限制，估值結果可能因所採用假設變動而出現重大差異及因此導致購股權的實際價值與其估計

風險因素

公平值出現重大差異。由於授出的該等購股權將於[編纂]生效，而購股權將於授出日期後一年、兩年及三年分三部份歸屬，有關金額將可根據審核及所採用的假設及參數當時的變動作出調整。根據[編纂]購股權計劃及[編纂]購股權計劃授出或將予授出的購股權成本將因此減少我們於上市後歸屬期的溢利。

此外，倘任何承授人根據[編纂]購股權計劃或[編纂]購股權計劃行使其購股權，則額外股份將以低於股份當時的交易價格或公平市值的價格發行。因此，閣下所持本公司股權將按閣下於本公司擁有權的百分比及閣下所持股份的公平值受到攤薄。

我們可能面對會干擾我們經營及業務的監管或法律訴訟或其他性質的申索

在正常業務過程中，我們或會在涉及我們業務活動的監管或法律訴訟、申索及爭議中成為一方。該等訴訟或會包括僱傭相關的索償及合約爭議或人身傷害或財產損毀的索償，或由監管機關或稅務機關提起的訴訟。雖然我們相信我們通常與僱員之間維持令人滿意的關係，但我們或會面對遇上勞資糾紛及不理想的僱員關係的風險。該等潛在糾紛和不理想的關係將令到僱員怠工，或其他會中斷我們業務營運的事件，從而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

就經營租賃承擔而言，日後應用香港財務報告準則第16號「租賃」可能對採納該準則後將確認的使用權資產、租賃負債、租金開支、折舊及利息開支金額造成重大影響

於業績記錄期，本集團為於我們的業務營運相關的多個租賃安排下的承租人。我們有關租賃的現行會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2.20。於2017年12月31日，我們的不可撤銷經營租賃承擔總額約為90,200,000港元。

於業績記錄期，我們的未來經營租賃承擔未反映於綜合財務狀況表內。香港財務報告準則第16號「租賃」(預期於2019年8月1日開始的財政年度首次應用)就租賃的會計處理作出新規定，於日後採納準則時將不再允許承租人在綜合財務狀況表外確認若干租賃。反之，對於租期超過12個月的所有租賃，除非相關資產價值較低，承租人須確認代表其使用相關租賃資產權利的使用權資產及代表其作出租賃付款責任的租賃負債。香港財務報告準則第16號下有若干豁免確認情況，即承租人可選擇不確認短期租賃(相關租約開始日期起的租期為12個月或以下)或相關資產價值較低的租賃。因此，新準則將令採納新準則後綜合財務狀況表內的使用權資產增加及租

風險因素

賃負債增加。這將影響我們的相關財務比率，例如負債權益比率上升。我們並無任何現有債務契約受我們租賃負債狀況變動的直接影響。採納新準則後，於綜合全面收益表內，租賃的財務影響將於未來確認為使用權資產折舊，且將不再作為租賃開支記錄。租賃負債的利息開支將在融資成本下分開呈列。因此，原應在相同的情況下錄得的租賃開支會減少，而折舊及利息開支則將增加。使用權資產的直線折舊結合對租賃負債應用的實際利率法將導致租賃首年在全面收益表扣除的總額增加，並使往後租期的開支減少。有關應用香港財務報告準則第16號的更多詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.1。

與我們的行業有關的風險

我們的業務受教育局廣泛及嚴格的規管、監察及監督，這或會干擾我們的營業方式，可能對我們的業務或經營業績造成不利影響

香港教育行業受政府的廣泛規管。此外，教育局有權頒佈及實施規管教育行業各方面的規定。因此，倘我們被視為違反適用法律及法規，我們面對教育局干擾的風險可能對我們的業務活動造成不利影響。於尋求適用批准及牌照時的廣泛規管及任何可能相關拖延亦可能對實施我們的業務擴展計劃或設立新教學中心造成重大延誤，可能對我們的市場競爭力、盈利能力及前景產生重大不利影響。倘我們未能獲得或維持任何該等批准或牌照及／或遵守其條款及條件，我們可能須承擔多項罰款。

新法例或相關法律及法規或其詮釋的變動或其實施可能使我們難以遵守規管規定，尤其是我們如何經營業務及教育計劃。此外，規則及法規的變動可能限制我們的營運，包括我們的授課模式、我們可能經營的業務種類、我們的業務慣例的修訂或產生額外成本。倘我們未能遵守有關規管規定，我們或會無法獲得或維持必要的批准、牌照或許可，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們所提供的每項教育服務，以及我們業務所在的每個地區均面臨激烈競爭，倘我們未能維持競爭力，則我們可能失去市場份額且我們的盈利能力可能受到不利影響

香港的私立輔助教育服務市場快速發展、高度分散及競爭激烈。預期該行業的競爭於不久將來會持續及加劇。我們所提供的每項教育服務，以及我們業務所在的香港各區均面臨激烈競爭。我們的學生及／或課程報讀人次會因競爭激烈而減少。此外，我們面對若干我們計劃擴展的市場分部（如私立輔助學齡前、幼稚園及小學及專上學校教育服務）的不同規模組織的競爭，彼等或會更迅速地回應在該等市場的學生喜好的轉變。我們可能須因應競爭而保持具競爭力的學費或在營銷、設施升級及／或學習支援方面投入更多資源，務求留住或吸引學生或尋求新市場機會。因此，我們可能減少收入及降低盈利能力。我們無法保證我們將能夠成功與現有或未來競爭對手競爭。倘我們未能保持我們的競爭力或以其他方式有效地回應市場競爭，則我們可能失去我們的市場份額且我們的盈利能力將受到不利影響。

保護知識產權可能無法防止第三方及／或我們的競爭對手使用我們的教材，彼等使用我們的教材將削弱我們的競爭力，對我們的業務和及經營業績產生不利影響

我們的成功取決於多項因素，其中包括保護教材的版權，以及可將我們的教育服務與競爭對手者區分其他知識產權。我們的學生可能在未經我們同意下，透過互聯網或其他媒體將教材或課堂講義散播出去。倘我們未能防止知識產權被侵犯，則將減低該等權利的作用，且我們具競爭力的地位將受損，從而對我們的業務及經營業績產生不利影響。

香港中學的課程或學制結構的任何變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

實施新高中學制結構後，教育局可能對香港中學的學制課程或結構作出進一步變動。截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2016年及2017年12月31日止五個月，我們的收入分別約87.4%、89.3%、88.5%、91.1%及91.7%來自於香港提供私立中學輔助教育服務。因此，香港中學課程或學制結構

風險因素

的任何變動可能對我們於香港提供的私立中學輔助教育服務及私立中學日校服務造成重大不利影響。倘教育局變更中學課程或學制結構而使私立中學教育服務需求降低，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

學生、僱員或其他人士在教學中心及辦公室發生意外或受傷可能對我們的聲譽造成不利影響及我們須承擔責任

截至2015年、2016年及2017年7月31日止三個年度各年以及截至2017年12月31日止五個月，我們分別經營18間、18間、19間及18間教學中心提供私立中學輔助教育服務；私立中學日校服務；及配套教育服務及產品。儘管我們為因在我們任何持牌教學中心發生的人身傷害、火災或其他事故造成的任何法律責任投購財產全險及公共責任險，我們可能須對在學生、僱員或其他人士在我們的教學中心遭受的人身傷害、火災或其他事故負責。因學生、僱員或其他人士在我們的教學中心遭受的傷害成功向我們提出的責任申索，或會對我們的聲譽造成不利影響及我們須承擔責任，因而影響我們的財務業績。即使有關申索不成功，或會引致負面報導，我們須動用大量費用而且會分散我們管理層的時間及注意力。

出生率錄得下降可能對我們的業務產生重大不利影響

根據歐睿報告，香港年出生率在過去超過31年來不斷下降，於2003年達至最低每1,000人為7.0人，近年出現反彈，於2011年達每1,000人為13.5人，並再下降至2015年每1,000人為8.2人。出生率下降可能降低中學入讀率。倘我們不能緩解中學生人數減少可能產生的負面影響（例如，可能對私立中學輔助教育服務的需求減少），則本集團的營運及財務表現可能受到重大不利影響。

我們的業務因香港中學生總人數的變動而受到影響

根據歐睿報告，於2010／2011學年，香港中學生人數約為486,800名，於2016／2017學年，學生人數下跌約26.7%至約356,600名。整體下降可歸因於人口結構的變化（例如香港人口老化）。中學生人數的有關減少可能降低了尋求香港私立中學輔助教育服務學生的總人數。中學生人口總數的任何下降可能對私立中學輔助教育行業以及本集團的經營及財務表現有不利影響。

風險因素

與宏觀經濟環境及流行病相關的風險

我們的業務受香港經濟、政治及社會狀況變動的影響

由於我們的收入完全來自於香港的業務及經營，香港的經濟、政治及社會狀況，連同業務環境及其發展將對我們的業務產生影響。此外，香港的經濟及商業環境受到世界經濟狀況及發展的影響以及香港相關其他司法權區（例如中國）的經濟及商業環境的影響。

我們主要從學生報讀我們的課程已付的學費而產生收入。而課程報名人次數目則可能取決於我們學生或彼等的家庭的可支配收入及消費行為而定。經濟的不明朗因素或不利變動可能導致可支配收入大幅下跌，從而可能導致我們的課程報名人次下跌。我們的課程報名人次的任何減少，可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。經濟的不明朗因素及不利變動亦可能增加開發我們的教育課程及服務所涉成本，且均會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面對與爆發疫症或其他傳染疾病有關的風險。日後香港爆發任何傳染疾病將嚴重擾亂我們的業務及經營

香港爆發任何傳染疾病可能會對香港的整體業務及經濟環境造成重大不利影響，從而或會對本港消費造成重大不利影響，以及影響香港的整體本地生產總值增長。香港的本地消費增長收縮或放緩，以及本地生產總值增長可能放緩，均會對我們的前景、未來增長及整體財務狀況造成不利影響。此外，若我們的任何學生、教學團隊成員或僱員受到傳染疾病爆發所影響，則我們或須暫時關閉受影響教學中心或辦事處，防止疾病蔓延。此可能影響及／或中斷我們的業務經營及相關設施，並影響我們的經營業績及財務狀況。

風險因素

有關[編纂]的風險

本公司股份過往並無公開市場

[編纂]前，概無任何股份的公開市場。[編纂]並非緊隨完成[編纂]後股份於聯交所[編纂]的價格之指標。此外，概無保證股份將形成活躍[編纂]市場，或倘形成，概不保證於完成[編纂]之後將持續或股份市價將不會低於[編纂]。

本公司股份的成交量及市價可能會波動

股份的交易價格亦將因受到眾多因素的影響而發生重大波動，其中包括：

- 投資者對本集團及我們的未來業務計劃的看法；
- 本集團經營業績的變動；
- 本集團高級管理層的變動；
- 股份的市場深度及流通性；及
- 本集團主要市場的一般經濟及其他因素。

倘發行其他股份及／或控股股東出售股份，則本公司股價可能受到影響

於[編纂]之後在公開市場出售大量數目股份，或有關出售的可能性，可對股份市價造成不利影響。除本文件「[編纂]—控股股東的承諾」一節所述者外，並無對控股股東出售彼等的股權施加限制。控股股東任何重大出售股份可能對股價造成下跌的壓力。此外，該等出售可能使本集團更難以在未來按董事視為合理的時間及價格發行新股份，因而限制本集團的籌資能力。

倘我們於未來發行其他股份，股份買方可能經歷即時攤薄及可能經歷進一步攤薄

董事將不斷尋求機會促使我們的業務進一步增長及發展。由於與此相關的增長及成本目前無法預測，[編纂]所籌集的[編纂]可能不足以應付。因此，未來於[編纂]後或需進行次級發行證券以為把握有關增長機會獲得所需資金。

風險因素

[編纂]之後向現有及／或新股東發行的股份(包括根據購股權計劃將予授出的任何股份)可能須按股份在聯交所[編纂]的當時市價的折讓予以定價。在該等情況下，現有股東的股權可能被攤薄。倘未能動用新股本以產生相應的盈利增加，本公司每股盈利將被攤薄，可能導致股價下跌。

我們可能須進行債務融資，可能無法按有利條款獲得或根本無法獲得有關融資

由於業務狀況變動、業務擴展或為追求業務增長進行潛在投資或收購，我們可能需要額外資金。為滿足我們的資金需要，我們可能發行債務證券以獲得其他信貸融資。發行債務證券可能增加償債責任及可能包含有關股息、未來籌資活動及其他經營及財務事項的限制性契諾。可能無法按有利於我們的金額或條款獲得融資或根本無法獲得融資。我們未能按有利於我們的條款或無法籌集其他資金可能限制我們擴大業務經營的能力及對我們的整體業務前景產生影響。

倘上文所述任何事件發生，本集團的增長及其業務的盈利能力可能受到不利影響。

與本文件有關的風險

本文件所載前瞻性陳述可能無法實現

本文件載有若干前瞻性陳述，可從所用的一些前瞻性字眼予以識別，例如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「預計」、「展望」、「打算」、「可以」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「提議」、「尋求」、「應當」、「將會」、「或會」，或於各種情況下，該等詞語的反義詞或其他變化，或類似字眼，或從討論策略、計劃、目標、目的、未來事項或意圖中識別。有關前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他可能使本集團實際業績、表現或成果或行業業績與有關前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績、表現或成果大不相同的其他因素。有關前瞻性陳述乃基於有關本集團當前及預期未來業務策略及本集團未來經營所處環境的假設。可能導致本集團實際業績、表現或成果與前瞻性陳述中所述者大不相同有眾多重要因素，其中包括本集團主要人員的流失以及有關香港及全球經濟及商業環境的變動。

風險因素

本文件中所載若干事實及其他數據乃摘自若干政府部門及第三方來源且未必可靠

本文件所載有關香港、香港教育市場及私立輔助教育業務的若干事實及其他數據乃摘自各種政府刊物及第三方來源。我們相信，該等資料的來源為有關資料的合適來源及於摘錄及轉載有關資料時已審慎行事。我們並無理由相信有關資料屬虛假或誤導或已省略任何致使有關資料虛假或誤導的事實。我們、獨家保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核查有關資料，亦無對資料的準確性作出聲明。

依賴報章報導或其他媒體所載有關本集團及[編纂]的任何資料

不時有報章或其他刊物報導本集團及／或我們的營運及／或我們的導師或其他教學人員。例如，2018年3月多份報章刊登本集團與我們一名導師訴訟的報導。我們不能排除出現此類性質的刊物，該等刊物可能涉及同一事項或其他事項。董事謹此向有意投資者強調，彼等並不就報章報導或其他媒體所載有關本集團資料（並非來自本集團及／或獲本集團授權）的準確性或完整性承擔任何責任。本集團並無就任何報章報導或其他媒體所載任何資料的合適性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料或本公司所刊發的任何公佈不一致或相衝突，本集團無須承擔任何報章報導或其他媒體所載所有有關資料的責任及所有與此相關的責任。因此，有意投資者不應依賴報章報導或其他媒體所載的任何資料。上述或性質與本集團、業務及營運以及導師有關的其他不利的媒體投機、申索及其他公開聲明可能對[編纂]價值或分散管理層的日常管理責任產生不利影響。